

5.5%

Resultados del Análisis de los plagios del 2023-10-22 12:58 UTC

14. TESIS ABAD DELGADO - BALBIN PRADO 2023.pdf

Fecha: 2023-10-22 12:48 UTC

* Todas las fuentes 38 | Fuentes de internet 31 | Documentos propios 7

<input checked="" type="checkbox"/>	[0]	"15. LULAICO_L--VALDIVIA_F_Aprendizaje_Crecimiento y Ventaja Competitiva-Metalarc SRL-2022.pdf" fechado del 2023-10-22 2.1% 42 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[1]	"10. Danny Quispe Cerquin_2023.pdf" fechado del 2023-10-12 0.9% 23 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[2]	"9. Perez y Usquiza.pdf" fechado del 2023-10-12 0.4% 18 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[3]	"Nontol y Zafra II.pdf" fechado del 2023-07-26 0.6% 23 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[4]	"Abanto y Huaccha II.pdf" fechado del 2023-07-26 0.5% 20 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[5]	repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/2678/Tesis Final - Alex Cieza - Roxana Tocas.pdf?sequence=1&isAllowed=y 0.6% 18 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[6]	"12. Vargas y Ramirez.pdf" fechado del 2023-10-20 0.4% 13 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[7]	corporativoriba.com/recursos-financieros/ 0.6% 9 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[8]	repositorio.upagu.edu.pe/handle/UPAGU/28/browse?pp=20&order=ASC&sort_by=1&etal=-1&type=title&starts_with=K 0.2% 7 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[9]	docplayer.es/176087787-Universidad-nacional-de-educacion-enrique-guzman-y-valle-alma-mater-del-magisterio-nacional-escuela-de-posgra 0.2% 10 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[10]	bdigital.uexternado.edu.co/bitstream/001/4753/1/DNA-spa-2020-Aspectos_a_considerar_para_la_gestion_de_recursos_financieros_para_la_ 0.5% 7 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[11]	repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13032/20100/LIDERAZGO_COACHING_GOMEZ_ARAUJO_YESSICA.pdf?sequence=1 0.1% 5 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[12]	"13. CARRASCO TAPIA.pdf" fechado del 2023-10-21 0.2% 7 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[13]	docplayer.es/2032756-9-1-clasificacion-de-los-recursos-financieros-de-la-empresa.html 0.2% 4 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[14]	www.unla.mx/blogunla/finanzas-una-ciencia-oculta 0.2% 4 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[15]	dataonline.gacetajuridica.com.pe/SWebCyE/Suscriptor/Mod_NormasLegales_CyE/Mod_RevisElectronica/revista/08112010/B-4edic144.pdf 0.2% 3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[16]	repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/256/CARATULA.pdf?sequence=1&isAllowed=y 0.6% 2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[17]	www.g-talent.net/blogs/finanzas-administracion/flujo-de-caja-proyectado 0.1% 3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[18]	d6scj24zvfbbo.cloudfront.net/937c78edcc8add94b574e1414ceb0f88/200000129-387e3387e5/DF FUENTES DE FINANCIACIÓN T1-T2-6.pdf 0.2% 3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[19]	repositorio.upagu.edu.pe/handle/UPAGU/1504 0.6% 2 resultados 1 documento con coincidencias exactas
<input checked="" type="checkbox"/>	[21]	repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/lupa/1403 0.1% 3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[22]	www.lifeder.com/ventas-netas/ 0.1% 2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[23]	es.scribd.com/document/443250397/FACULTAD-DE-CIENCIAS-CONTABLES-FINANCIERAS-Y-ADMINISTRATIVAS-CARRERA-PROFESIO 0.6% 2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[24]	es.linkedin.com/pulse/análisis-formula-dupont-roa-roe-financiero-del-alcazar-ponce 0.1% 2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[25]	concepto.de/recursos-financieros/ 0.1% 2 resultados

[26]	www.lifeder.com/flujo-de-caja-proyectado/	0.1%	3 resultados
[27]	www.altosempresarios.com/noticias/capital-neto-de-trabajo-indicador-financiero	0.1%	3 resultados
[28]	blog.cforemoto.com/flujo-de-caja-proyectado-definicion-calculo/	0.1%	3 resultados
[29]	patents.google.com/patent/ES2635388T3/en	0.0%	1 resultados
[30]	www.sdelsol.com/blog/tendencias/autofinanciacion/	0.1%	2 resultados
[31]	www.euroinnova.edu.es/blog/que-es-el-analisis-vertical	0.1%	2 resultados
[32]	www.unir.net/empresa/revista/rentabilidad-financiera-roe/	0.1%	2 resultados
[33]	www.gerencie.com/analisis-vertical.html	0.1%	2 resultados
[34]	mexico.unir.net/economia/noticias/vertabilidad-financiera-roe/	0.1%	2 resultados
[35]	www.scielo.sa.cr/scielo.php?pid=S1659-33592022000200034&script=sci_abstract&lng=es	0.1%	2 resultados
[36]	economipedia.com/definiciones/flujo-de-caja-financiero.html	0.1%	1 resultados
[37]	www.ig.com/es/ideas-de-trading-y-noticias/-como-invertir-en-bancos--mejores-bancos-para-invertir-en-bolsa-230330	0.0%	1 resultados
[38]	www.mitrade.com/es/articulo/otros/analisis-fundamental/rentabilidad-financiera-roe	0.1%	1 resultados

52 páginas, 11807 palabras

Debido a las propiedades del archivo, el proceso de conversión ha extraído el texto del archivo.

Nivel del plagio: 5.5% seleccionado / 7.9% en total

105 resultados de 39 fuentes, de ellos 32 fuentes son en línea.

Configuración

Directiva de data: *Comparar con fuentes de internet, Comparar con documentos propios*

Sensibilidad: *Media*

Bibliografía: *Considerar Texto*

Detección de citas: *Reducir PlagLevel*

Lista blanca: *-*

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

**RECURSOS FINANCIEROS Y EL RETORNO DE LA INVERSIÓN EN
LA EMPRESA TERMOCMEX INGENIEROS SRL, EN LA CIUDAD DE
CAJAMARCA – 2023.**

Autores

Bach. Abad Delgado, Gianella Elizabeth

Bach. Balbin Prado, Danny Elfer

Asesor

Dr. Andrés Gil Jáuregui

Cajamarca – Perú

Octubre del 2023

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

**RECURSOS FINANCIEROS Y EL RETORNO DE LA INVERSIÓN EN
LA EMPRESA TERMOCMEX INGENIEROS SRL, EN LA CIUDAD DE
CAJAMARCA – 2023.**

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

Autores

Bach. Abad Delgado, Gianella Elizabeth

Bach. Balbin Prado, Danny Elfer

Asesor

Dr. Andrés Gil Jáuregui

Cajamarca – Perú

Octubre del 2023

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y
ADMINISTRATIVAS
CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS
APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO
RECURSOS FINANCIEROS Y EL RETORNO DE LA INVERSIÓN
EN LA EMPRESA TERMOCMEX INGENIEROS SRL, EN LA
CIUDAD DE CAJAMARCA - 2023.

Presidente: Dr. Víctor Montenegro Díaz

Secretario: Mg. Luis Felipe Velasco

Vocal: Mg. Anthony Rabanal Soriano

Asesor: Dr. Carlos Andrés Gil Jáuregui

DEDICATORIA

A Dios por guiarme en su camino, mis amados Padres Yolanda y Hugo por estar siempre apoyándome incondicionalmente, con su esfuerzo me permitieron cumplir uno de mis sueños, asimismo a mis hermanos Diego y Alfredo por el apoyo constante en esta etapa de mi vida, por acompañarme en mis sueños y metas.

Abad Delgado, Gianella Elizabeth

A Dios quien fue mi guía en este proceso y a mis queridos padres por darme la oportunidad de crecer profesionalmente, por la constante preocupación brindada para lograr cada una de mis metas trazadas.

Balbin Prado, Danny Elfer

AGRADECIMIENTO

Mi agradecimiento a Dios por guiarme en su camino, mis amados Padres Yolanda y Hugo por estar siempre apoyándome incondicionalmente, con su esfuerzo me permitieron cumplir uno de mis sueños, asimismo a mis hermanos Diego y Alfredo por el apoyo constante en esta etapa de mi vida, por acompañarme en mis sueños y metas.

Abad Delgado, Gianella Elizabeth

Mi profundo agradecimiento a Dios quien fue mi guía en este proceso y a mis queridos padres por darme la oportunidad de crecer profesionalmente, por la constante preocupación brindada para lograr cada una de mis metas trazadas.

Balbin Prado, Danny Elfer

RESUMEN

La investigación actual tiene como fin determinar la relación entre los recursos financieros y el retorno de la inversión de la empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL, en la ciudad de Cajamarca – 2023. El estudio se enmarca en una metodología de tipo aplicada, de enfoque cuantitativo, de nivel descriptivo, con un diseño no experimental de corte transversal, la población y muestra estuvo conformada por los estados financieros. EL estudio concluyo que: los elementos más resaltantes de los recursos propios y financieros son: las cuentas por cobrar comerciales que representa 2.85% del activo corriente, el efectivo y equivalente de efectivo que representa el 49.67% del activo corriente y la depreciación que representa el -20.22% de los activos no corriente, ROI = 18.90, ROE = 10.80, Recursos ajenos = 7.08, Margen bruto = 44.69, Margen neto = 15.77 y Rendimiento sobre el Patrimonio =10.80; Asimismo, en el caso práctico, compra de un vehículo los índices VAN = S/ 155,843.93 y la TIR = 23.01% demuestra que la inversión es aceptable, pero el retorno de la inversión es baja.

Palabras claves: Recursos Financieros, Retorno de la Inversión y estados financieros.

ABSTRACT

The current research aims to determine the relationship between financial resources and the return on investment of the company TERMOCMEX INGENIEROS SRL, in the city of Cajamarca - 2023. The study is framed in an applied methodology, with a quantitative approach, descriptive, with a non-experimental cross-sectional design, the population and sample were made up of the financial statements. The study concluded that: the most outstanding elements of own and financial resources are: commercial accounts receivable that represents 2.85% of current assets, cash and cash equivalent that represents 49.67% of current assets and depreciation that represents -20.22% of non-current assets, ROI = 18.90, ROE = 10.80, External resources = 7.08, Gross margin = 44.69, Net margin = 15.77 and Return on Equity =10.80; Likewise, in the practical case, purchasing a vehicle with NPV indexes = S/ 155,843.93 and IRR = 23.01% shows that the investment is acceptable, but the return on investment is low.

Keywords: Financial Resources, Return on Investment and financial statements.

ÍNDICE

DEDICATORIA.....	v
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN	viii
ABSTRACT	ix
ÍNDICE.....	x
LISTA DE TABLAS	xiii
LISTA DE FIGURAS	xiv
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Descripción del problema de investigación	1
1.2 Formulación del Problema.....	3
1.2.1 Problema general	3
1.2.2 Problemas Específicos	3
1.3 Objetivos.....	3
1.3.1 Objetivo general	3
1.3.2 Objetivo específico	4
1.4 Justificación	4
1.4.1 Justificación teórica	4
1.4.2 Justificación práctica	4
1.4.3 Justificación metodológica	5
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	6
2.1 Antecedentes teóricos de la investigación	6
2.1.1 Antecedentes internacionales	6
2.1.2 Antecedentes nacionales.....	7
2.1.3 Antecedentes Locales	9
2.2 Marco Teórico.....	10
2.2.1 Teoría financiera contemporánea	10
2.2.2 Teoría de la inversión o del acelerador	10
2.3 Marco Conceptual.....	11
2.3.1 Recursos Financieros	11

2.3.2	Retorno de la Inversión.....	14
2.3.2	Análisis Financiero	19
2.4	Operacionalización de las variables.....	20
Capítulo III: Método de investigación.....		23
3.1	Tipo de investigación.....	23
3.1.1	Tipo aplicada	23
3.1.2	Enfoque cuantitativo.....	23
3.1.2	Nivel descriptivo	23
3.2	Diseño de Investigación.....	24
3.2.1	No experimental de corte transversal	24
3.3	Área de Investigación	24
3.4	Población	25
3.5	Muestra	25
3.6	Métodos de investigación	25
3.6.1	Inductivo – deductivo	25
3.7	Técnicas e Instrumentos de recolección de datos	26
3.7.1	Técnicas de recolección de datos.....	26
3.7.2	Instrumento de recolección de datos	26
3.8	Técnicas para el procesamiento y análisis de datos	27
3.9	Aspectos éticos de la investigación.....	27
CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....		28
4.1	Presentación, análisis e interpretación de resultados	28
4.1.1	Análisis vertical	28
4.1.2	Análisis Horizontal.....	32
4.1.3	Resultados del análisis de Indicadores Financieros.....	36
4.1.4	Resultados del análisis de los Objetivos.....	38
4.1.4.1	Análisis del Objetivo General	38
4.1.4.2	Análisis del objetivo específico 1	41
4.1.4.3	Análisis del objetivo específico 2.....	42
4.2	Discusión de los resultados.....	43
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		45
5.1	Planteamiento del caso práctico.....	45

5.1.1	Inversión con financiamiento propio y de terceros	46
5.1.2	Flujo de caja económico (FCE).....	46
5.2	Ejecución del caso Práctico	46
5.2.1	Medición de la inversión propia y de terceros.....	47
5.2.2	Medición del costo de la deuda (kd) y costo de oportunidad (Cok).....	47
5.2.3	Depreciación del vehículo	48
5.2.4	Medición de los interés y amortización.....	49
5.2.5	Elaboración del flujo de caja proyectado	51
CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		54
5.3	Conclusiones	54
5.4	Recomendaciones	55
ANEXOS.....		59

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de la variable Recursos Financieros	21
Tabla 2 Operacionalización de la variable dependiente	22
Tabla 3 Balance General al 31/12/2022	28
Tabla 4 Resumen Análisis Vertical – Total del activo	29
Tabla 5 Resumen Análisis Vertical y Horizontal - Pasivo y Patrimonio Total.....	31
Tabla 6 Balance General al 31/12/2022 – Análisis horizontal	32
Tabla 7 Resumen Análisis Horizontal - Total del Activo	33
Tabla 8 Resumen Análisis Horizontal - Total del Pasivo.....	34
Tabla 9 Estado de resultados	35
Tabla 10 Rendimiento de la Inversión (ROI)	36
Tabla 11 Rentabilidad Financiera (ROE)	37
Tabla 12 Rentabilidad de los recursos ajenos.....	37
Tabla 13 Margen bruto	38
Tabla 14 Margen neto.....	39
Tabla 15 Rentabilidad sobre el patrimonio	39
Tabla 16 Valor de la Inversión	47
Tabla 17 Porcentaje de la deuda propia y por terceros.....	47
Tabla 18 Cálculo del costo de la deuda	47
Tabla 19 Datos para el costo de oportunidad	48
Tabla 20 Índices de mercado	48
Tabla 21 Cálculo del costo de oportunidad	48
Tabla 22 Cálculo de la depreciación.....	49
Tabla 23 Cronograma del préstamo.....	50
Tabla 24 Pagos anuales.....	50
Tabla 25 Flujo de caja proyectado.....	51
Tabla 26 Análisis del VAN, TIR y COK.....	53

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 Diseño de la investigación	24
Figura 2 Resumen Análisis Vertical – Total del activo.....	30
Figura 3 Resumen Análisis Vertical - Pasivo y Patrimonio Total.....	31
Figura 4 Resumen Análisis Horizontal - Total del Activo	33
Figura 5 Resumen Análisis Horizontal - Total del pasivo.....	34
Figura 6 Análisis del objetivo general	40
Figura 7 Análisis del objetivo especifica 1.....	41
Figura 8 Análisis del objetivo especifico 2	42
Figura 9 Comparación de la TIR y el COK.....	53

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción del problema de investigación

A nivel mundial las empresas dedicadas a la Arquitectura e Ingeniería se encuentran valoradas en \$ 317 mil millones dólares en el 2019, y se planea un incremento promedio de 3% al 2023. El 27% de estas organizaciones brindan como esencial servicio el diseño y construcción de infraestructura. Asimismo, este sector ha ido incrementado debido a la gran demanda por el diseño y construcción de obras, infraestructura y megaproyectos, suceso que refleja la importancia de la gestión que hay que hacer para dotar de recursos (materiales, humanos, económicos y financieros) que apoyen dichas intervenciones. En este aspecto, aunque las obras incluyan su propio conocimiento, es necesario orientar los elementos que componen las finanzas. Asimismo, es necesario reflexionar sobre la realidad de las estructuras financiera para solventar estas actividades y, de ser así, ver la disposición financiera se adapte a las obras (Gutiérrez et al., 2019).

Según el Banco Mundial (2022) las fuentes de financiamiento para el sector de construcción y diseño de infraestructura son los recursos propios, préstamos y créditos, para este último, la cifra anual para el 2022 llegó a un aproximado de \$ 34,700.00 mil millones de dólares que se destinaron a la construcción de infraestructura de salud, educación, mejora o construcción de negocios o instituciones.

En nuestro país, las empresas del sector construcción en su gran mayoría se financian por créditos y préstamos, los cuales sumaron un total de S/ 4,490.00 millones de soles, abarcando el 65.04% de la cartera bancaria total. Sin embargo, este sector se encuentra atravesando por graves problemas en relación al

establecimiento de los recursos financieros y su aplicación eficiente, efectiva y económica en las inversiones que demanda para su ejecución de las obras o proyectos. Es así, que el índice de morosidad de los créditos concedidos se situó en 5.90% en el 2018 (Gerencia de Estudios Económicos, 2018). Por otro lado, se han encontrado casos, de empresas privadas y públicas con muchas restricciones para acceder a los recursos de financiación, a causa de procesos administrativos, malos manejos del dinero, falta de mecanismos financieros, entre otros. Según la Contraloría General de la República (2021) comunico pérdidas por corrupción y malversación alcanzaron los 23,297.00 millones de soles, en tanto, para el 2020 este monto habría obtenido 22,059.00 millones de soles. Por ello, es necesario maximizar el uso de herramientas financieras e inversión para lograr mejores resultados. En tal sentido, es importante identificar los recursos financieros y analizar los riesgos y el retorno de la rentabilidad que pueda generar a dicho sector (INEI, 2018).

En el contexto local, la empresa TERMOCMEX INGENIEROS S.R.L., dedicada a las actividades de Arquitectura e Ingeniería, actividades conexas de consultoría técnica e instalaciones para obras de construcción y alquiler de maquinaria; con más de 9 años en el mercado local. Dicha empresa, en el último año (2022) ha sufrido pérdidas en su utilidad neta del -3.69% con respecto al año anterior, a pesar de que sus costos de ventas disminuyeron en S/155,359.00 en el 2022 con respecto al año anterior, según se refleja en los estados financieros 2021 – 2022. Esto sucede, ya que sus fondos de financiamiento (propios o de terceros) no son debidamente evaluadas y las decisiones se toman de manera empíricamente.

En consecuencia, el actual problema que presenta la empresa es la deficiente gestión de sus recursos financieros. Entre las causas que generan el problema podemos mencionar: (a) inadecuado seguimiento del control de costos y gastos (b) carencia de un departamento financiero (c) una incorrecta presentación de los documentos contables.

Si este problema persiste traerá como consecuencias (a) que no se conozca si el retorno de su inversión ha sido la correcta (b) malas decisiones financieras (c) una inadecuada comunicación e interacción entre el departamento administrativo y contable.

1.2 Formulación del Problema

1.2.1 Problema general

¿Cuáles son los elementos de los recursos financieros y el retorno de la inversión en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL, en la ciudad de Cajamarca – 2023?

1.2.2 Problemas específicos

- ¿Cuáles son las características de los recursos financieros y el retorno de la inversión en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL, en la ciudad de Cajamarca – 2023?
- ¿Cuáles son los elementos del retorno de la inversión en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL, en la ciudad de Cajamarca – 2023?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Establecer los elementos de los recursos financieros y el retorno de la inversión en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL, en la ciudad de Cajamarca – 2023.

1.3.2 Objetivo específico

- Identificar las características de los recursos financieros en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL, en la ciudad de Cajamarca – 2023.
- Identificar los elementos del retorno de la inversión en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL, en la ciudad de Cajamarca – 2023.

1.4 Justificación

1.4.1 Justificación teórica

Desde el punto de vista teórico se justifica, ya que el estudio nos ayuda a determinar los conceptos, teorías, conocimientos y visión crítica de las preferencias actuales del uso de los recursos financieros en las empresas de Arquitectura y Construcción. De la misma, manera el estudio contribuye al conocimiento ya existente sobre el uso de los recursos financieros y el retorno de la inversión, y como antecedente para la realización de futuros estudios.

1.4.2 Justificación práctica

Desde el punto de vista práctico se justifica, porque fue un instrumento útil para los dueños o propietarios de las empresas que decidan conocer más sobre el uso de los recursos financieros; pues ayudó a los dueños o propietarios a tomar decisiones que ayuden a recuperar la inversión en un menor tiempo. Finalmente, las deducciones sobre el retorno de la inversión serán un

instrumento de referencia útil de comparación para los alumnos que realicen investigaciones similares.

1.4.3 Justificación metodológica

El estudio se justifica desde el punto de vista metodológico; ya que, para alcanzar el propósito del estudio se llevó a cabo un proceso metódico ordenado y sistemático, aplicando métodos de investigación cuantitativos orientados a la inducción y deducción del uso de los recursos financieros y el retorno de la inversión, estableciendo criterios descriptivos y jerárquicos.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes teóricos de la investigación

2.1.1 Antecedentes internacionales

Espín (2018) en su estudio “Recursos Financieros y el Retorno de la Inversión en la Organización SOLINFO TECH” tuvo como propósito estudiar los recursos financieros y su influencia en el retorno de la inversión para medir que tan eficientemente es el gasto que se realiza o se planea ejecutar. La investigación presenta un método de enfoque cuantitativo, de nivel relacional, de diseño no experimental de corte transversal, la población y muestra estuvo constituida por 36 empleados y los estados financieros; la técnica empleada fue la encuesta y los registros de presupuestos y el instrumento es el cuestionario. Se concluyó que: existe una influencia positiva entre la gestión de recursos financieros y el retorno de la inversión, debido a que el chi calculado (5,71) es mayor que el chi tabulado (3,84).

Gallego et al., (2018) en su investigación sobre Los Recursos Financieros y su relación con la Inteligencia Financiera, tuvo como fin estudiar los recursos financieros y su relación con la inteligencia financiera. La metodología precisa un tipo de investigación descriptiva, diseño no experimental de corte transversal. La conclusión más relevante fue que los recursos financieros se relacionan de manera positiva con la inteligencia financiera, así lo demuestra el Chi cuadrado con un valor de (12.5); la educación financieros se relaciona de manera positiva con la inteligencia financiera con un valor de Chi cuadra de (11. 3). Por último, los recursos ajenos y propios se relacionan de manera positiva leve con la inteligencia financiera con un Chi cuadrado de (9.2).

2.1.2 Antecedentes nacionales

Bandan (2022) en su tesis “Recursos financieros y el retorno de la inversión en la empresa TECMUN SAC, Lima” tuvo como fin determinar la relación entre los recursos financieros y la rentabilidad en la empresa TECMUN SAC. La metodología es de tipo aplicada, de nivel relacional, de diseño no experimental de corte transversal; la población estuvo conformada por 25 empleados y una muestra de 20 empleados, la técnica empleada es la encuesta y como instrumento el cuestionario. El estudio concluyó que: los recursos financieros tienen una relación significativa con el retorno de la inversión en la institución TECNUM SAC, ya que el chi calculado (18,518) es mayor que el chi tabulado (9,48); con respecto a la primera dimensión de los recursos financieros se encontró que los recursos propios tienen una relación significativa con el retorno de la inversión, puesto que el chi calculado (16,665) es mayor que el chi tabulado (9,48), con respecto a la segunda dimensión de los recursos financieros se halló que los recursos de terceros tienen una relación significativa con el retorno de la inversión, ya que el chi calculado (14,194) es mayor que el chi tabulado (9,48).

(Tafur, 2021) en su investigación “Gestión Financiera y la Rentabilidad en la empresa Incatrucks S.A.C, en el distrito de Lurigancho” sostuvo como fin establecer si la gestión financiera se relaciona con la rentabilidad en la organización Incatrucks SAC. El estudio presenta una investigación de tipo aplicada, de diseño no experimental, la población y muestra estuvo conformada por 15 colaboradores de la organización, la técnica empleada fue la encuesta y

como instrumento el cuestionario y los estados financieros. Se concluyó que: la gestión financiera se relaciona positivamente con la rentabilidad, así lo demuestra el nivel de significancia = 0.01 menor a 0.05. De la misma manera, el coeficiente de Pearson es 7,47 la cual muestra una buena correlación entre las variables. Así mismo, se evidencio que los recursos propios y de terceros presentan una relación negativa con la rentabilidad, así lo demuestra el nivel de significancia = 0.73 el cual es mayor a 0.05. Igualmente, el coeficiente de Pearson $\rho = 0.476$ indica una correlación moderada entre ambas variables.

Querebalu & Salazar (2018) “Alternativas de Financiamiento y la Rentabilidad en la Inversión de una Guardería en el Departamento de Cajamarca”. Sostuvo como propósito establecer el efecto de las alternativas de financiamiento en la rentabilidad de la inversión de una guardería. La metodología evidencia un estudio de enfoque mixto, tipo básica, diseño no experimental, la población estuvo constituida por 48200 personas, la muestra se calculó de forma no probabilística obteniendo 367 madres. El estudio concluyó que: para colocar la guardería se necesita un financiamiento propio semejante al 40% de la inversión y un financiamiento por terceros semejante al 60% de la inversión; así mismo, se consiguió una tasa de descuento (WACC) del 21.2% del retorno de la inversión que se espera al invertir en la guardería, se alcanzó un VAN de S/ 19,102.99 soles, un TIR de 68,83% y un BC de S/ 2.02, los cuales establecen que si es viable invertir en la guardería.

Moreno (2017) en su estudio sobre Evaluación del Retorno de la Inversión de la RED de datos de la Fuerza Terrestre, sostuvo como fin medir el Retorno de la Inversión obtenida por el empleo de la Red de datos de la

Fuerza Terrestre. La metodología presenta un estudio descriptivo, de diseño no experimental, la población y muestra estuvo constituido por los estados financieros. Se concluyó que: que el retorno de la Inversión (ROI) es igual a 7.29, lo que significa que la inversión ha generado mayores utilidades al emplear el capital.

2.1.3 Antecedentes Locales

Meléndez & Samame (2021) en su estudio sobre Recursos Financieros y su incidencia en la Rentabilidad de la Organización HESAM SRL, Cajamarca, periodo 2021, sostuvo como fin establecer si los Recursos Financieros inciden en la Rentabilidad de la Organización. El estudio manifiesta un enfoque cuantitativo, de tipo descriptivo, diseño no experimental de corte transversal. Los estados financieros conforman la población y los estados de situación financiera y de resultados la muestra, los instrumentos empleados fueron la guía documentada y los índices financieros. Por último, se concluye que los recursos financieros inciden positivamente en la rentabilidad de la organización HESAM SRL; en referencia a las dimensiones recursos propios y ajenos inciden de manera positiva con la rentabilidad de la empresa, mientras que las demás dimensiones inciden de manera negativa.

Díaz (2021) en su tesis sobre el Control Interno en el uso de los Recursos Financieros de la Municipalidad Provincial de Cajamarca, tuvo como fin establecer cómo opera el Control Interno en los Recursos Financieros de la Municipalidad Provincial de Cajamarca. El estudio se enmarca en una investigación de tipo básica, de enfoque cualitativo, nivel descriptivo. La población y muestra estuvo conformada por 35 colaboradores de la entidad, la

técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento el cuestionario. Los resultados evidencian que la evaluación de riesgos es deficiente, así lo demuestra el coeficiente de 0.33, por lo tanto, se concluye que no se aplican las políticas de Control Interno, debido a que no gestiona de manera eficiente los recursos propios y ajenos de la entidad. Finalmente, se concluye que el control interno es deficiente (0.22) al momento de usar los recursos financieros.

2.2 Marco Teórico

2.2.1 Teoría financiera contemporánea

Según Oliva (2016) explica como la teoría toma decisiones en función al análisis de los recursos financieros (dinero en efectivo, cuentas bancarias, inversión, acciones, deudas, etc.) con el fin de cumplir con las metas, maximizar los beneficios y la riqueza de los propietarios de la empresa. En cambio, existen tres elementos básicos que deben ser considerados en esta teoría. Primero, se fundamenta en los problemas que presenta la empresa y los sistemas financieros sumamente sofisticados. Segundo, proporciona fidelidad y técnicas orientadas a la aplicación de modelos estadísticos, matemáticos y econométricos que intentan confirmar los resultados financieros más apropiados para la empresa. Finalmente, aunque brinda información lógica para resolver las necesidades en el mercado financiero, la teoría no explica suficientemente la relación correcta entre el uso de los recursos financieros y la mejor combinación de estos para una eficiente toma de decisiones.

2.2.2 Teoría de la inversión o del acelerador

De acuerdo con Arcia (2008) esta teoría se basa en que las empresas pueden optar por invertir en planta y equipos, así como en inventarios, y los aspectos básicos de esta decisión se basan en dos diferencias principales: Inversión deseada o planificada. Es decir, es el aumento de dinero a los bienes de capital e inventario que son planeados u organizados por la empresa; y la Inversión realizada, que es el monto real de la inversión; la cual contiene elementos como cambios de inventario no planificados.

Un elemento esencial para invertir está relacionado con la tasa de interés establecida por el mercado de dinero, lo que teóricamente muestra que, si la tasa de interés disminuye, la inversión planificada aumenta, o a medida que aumenta la tasa de interés, disminuye las inversiones planificadas. El motivo de esto es que las organizaciones invierten en proyectos con la expectativa de ganancias futuras, y estas ganancias a menudo se reducen por los costos asociados con el proyecto, especialmente los costos de interés, que son esenciales para la decisión de invertir.

2.3 Marco Conceptual

2.3.1 Recursos Financieros

En palabras de (García & López, 2014) la describe como los recursos con los que cuenta una empresa o sujeto para efectuar una inversión o actividad; entre los recursos más utilizados tenemos: los activos, dinero en efectivo, créditos, depósitos, acciones, bonos, etc.

Según Chavez (2003) la define como aquellos fondos que cualquier empresa emplea para realizar negocios. Asimismo, brindan un indicador para

establecer el nivel de liquidez; es decir, la disponibilidad de los recursos líquidos e ilíquidos. Considerando su valor, se puede concluir que los recursos financieros son activos que simbolizan el núcleo económico de la empresa.

2.3.1.1 Dimensiones de los recursos financieros

2.3.1.1.1 Financiamiento propio

Citando a Bel & Fernández (2002) el financiamiento propio es una forma de atraer recursos financieros de una empresa sin utilizar financiamiento externo. El autofinanciamiento proviene de las utilidades retenidas por la empresa y se utiliza para expandir o mantener las operaciones. Asimismo, estos recursos se utilizan para financiar activos líquidos, aunque también pueden financiar parte de su capital de trabajo.

De igual manera, el financiamiento propio son las contribuciones de los dueños o accionistas; asimismo, es el dinero generado por la actividad de la empresa que no ha sido distribuido y las contribuciones por terceros sin derecho a devolución (El Economista, 2023).

2.3.1.1.1.1 Indicadores del financiamiento propio

a) Autofinanciación de enriquecimiento, es la consecuencia de los recursos financieros creados por las propias unidades de negocio. Para una empresa, la autofinanciación implica reinvertir los recursos que genera en su crecimiento futuro.

Este tipo de reserva está diseñada para aumentar el espacio de producción de la empresa. Entre los factores que afectan este autofinanciamiento, así como las finanzas de la empresa, incluyen el retorno de la inversión, el costo de la deuda, la normas y reglas de retención de utilidades y los impuestos.

b) Autofinanciación de mantenimiento, son recursos derivados del ahorro y la depreciación productiva. La finalidad de este tipo de recurso es preservar el valor de los bienes para asegurar el crecimiento de la organización con la conservación de su patrimonio. De igual manera, se encuentran las reservas, que forman parte del patrimonio de la empresa, caracterizado por la retención de utilidades, ósea, no se distribuyen a los accionistas o dueños de la empresa.

2.3.1.1.2 Financiamiento de terceros

En palabras de (Bel & Fernández, 2002) incluyen todos los fondos adquiridos por la empresa de manera externa y son extraños a la empresa, y costean determinados activos circulantes. Otra parte de financia con fondos permanentes. Las fuentes de financiamiento incluyen: crédito comercial y de proveedores, préstamos, crédito bancario, etc.

De igual modo, los recursos financieros, es el grupo de recursos de una organización que figura en el pasivo de su balance

y está constituido por todos los deberes y pasivos frente a terceros, en otras palabras, con personas que no son accionistas de la organización.

2.3.1.1.1.2 Indicadores del financiamiento de terceros

a) **Crédito bancario**, es un monto emitido por una institución bancaria a un usuario con el requisito de que el cliente devuelva el monto prestado más los intereses pagados a plazos o en una suma global.

b) **Financiamiento de largo plazo**, esta es una situación en la que el lapso de tiempo de devolución de los fondos supera a un año. A menudo se utiliza para grandes proyectos como la expansión, la creación de empresas, la compra de bienes inmuebles o la inversión.

c) **Créditos comerciales y proveedores**, esto implica negociar condiciones de pago después de la entrega del producto o servicio, lo que permite a los clientes recibir financiamiento a corto plazo.

2.3.2 Retorno de la Inversión

A juicio de Santos (2022) la obtención de beneficios es el propósito primordial de todas las empresas. Para cumplir con esta tarea, las empresas deben comprender sus finanzas y ser capaces de traducir los números en

acciones. Esto es fundamentalmente sustancial para saber cuál es la utilidad, rentabilidad y si el negocio realmente está creciendo.

De la misma manera, el autor expresa que el retorno de la inversión se refiere a los beneficios o pérdida que una persona u organización gasta o invierte en un negocio durante un período de tiempo. Esta devolución cuantifica la rentabilidad financiera de la empresa, así como de su crecimiento financiero y de ventas.

2.3.1.2 Dimensiones del retorno de la inversión

2.3.2.1.1 Rentabilidad

Según De la Hoz et al., (2008) la rentabilidad es un concepto que hace referencia a toda actividad económica que moviliza recursos (materiales, mano de obras y financieros) para lograr un determinado resultado. Si bien esta palabra se emplea de manera diferente en la literatura económica y existen muchos enfoques teóricos que inciden en uno u otro aspecto del mismo, se denomina rentabilidad en sentido general al capital utilizado en su producción.

2.3.1.1.1.3 Indicadores de la rentabilidad

Para (Hernández, 2020) los índices son cálculos matemáticos o fórmulas que nos ayudan a deducir la rentabilidad de la compañía a través de su explicación y saber si tiene suficientes beneficios para lidiar con sus costos y promover las utilidades de su propietario. Entre los principales índices a estudiar tenemos:

a) **Rendimiento de la Inversión (ROI)**, es un índice financiero que ayuda a medir la efectividad de la inversión. En otras palabras, son las ganancias o beneficios que se espera alcanzar en una inversión. La fórmula para calcular el retorno de inversión (ROI) consiste en:

$$ROI = \frac{\text{Ganancia} - \text{Inversión}}{\text{Inversión}}$$

b) **Rentabilidad Financiera (ROE)**, mide la eficiencia de un activo comparando los ingresos netos con el patrimonio (valor en libros). En otras palabras, nos ayuda a ver el rendimiento que los accionistas obtendrán con sus recursos. Su cálculo se realiza con la siguiente fórmula:

$$ROE = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Fondos propios}} \times 100$$

c) **Rentabilidad de los recursos ajenos**, según Caraballo (2013) de cada unidad monetaria de financiación aportada a la sociedad por los no propietarios, en la que unidades monetarias es la contraprestación pagada a la sociedad por dicha financiación ajena.

$$r_3 = \frac{\text{Gasto Financiero} (1 - t)}{\text{Pasivo exigible}} \times 100$$

d) **Valor actual neto (VAN)**, Citando a (Ramirez, 2016) mide la conveniencia de una inversión en términos absolutos y evalúa la ganancia de capital total asociada con el proyecto.

$$VAN = BNA - inversión$$

e) **Tasa interna de retorno (TIR)**, es un índice que ayuda a entender la rentabilidad del proyecto calculando la variedad entre egresos actuales y los ingresos futuros esperados, estimando así el retorno esperado de la inversión (Ramirez, 2016).

$$Tasa\ de\ rentabilidad = \frac{\text{valor final} - \text{valor inicial}}{\text{valor inicial}} \times 100$$

2.3.1.3 Utilidad

Para Herrero (2010) expresa que la utilidad se concibe como la ganancia (o egreso si el producto final es negativo) que la empresa ha logrado en su desarrollo, luego de deducir de la facturación todos los costos y gastos de la elaboración o comercialización del bien o servicio.

Así mismo, el autor manifiesta que los índices que permiten cuantificar la rentabilidad de la empresa, a través de la utilidad son: el margen bruto, margen neto y el rendimiento del patrimonio.

2.3.1.1.4 indicadores

a) **Margen bruto**, es un índice que cuantifica cuán rentable es la empresa; representa el porcentaje de ingresos

totales por las ventas posteriormente de incidir en los costos directos incorporados en el proceso de producción de los bienes y servicios. Dicho índice se puede medir de la siguiente manera:

$$\% \text{ Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

b) Margen neto, es un índice que expresa el porcentaje de ganancia que se consigue de las ventas después de deducir todos los costos y gastos comerciales. Es decir, evidencia que porcentaje de las ventas se mantiene como ganancia, de ahí el nombre; valor neto de la empresa.

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

c) Rendimiento sobre patrimonio, es uno de los índices económicos y de gestión más importantes que determinan la tasa de incremento de los ingresos de una empresa, especialmente la inversión de los dueños. A menudo se usa para estimar las ganancias futuras esperadas de una organización antes de consolidarse. En concreto, el patrimonio es igual al capital aportado inicialmente por los dueños de la sociedad más las

utilidades que esta recibe, excluyendo todo lo que corresponda a acciones propias.

$$\text{Rentabilidad sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

2.3.2 Análisis Financiero

Citando a Nieto & Cuchiparte (2022) manifestaron que el análisis financiero estima el estado vigente y pasado de la organización y predice su desarrollo. Esta información generada por la contabilidad es muy importante para la gestión y desarrollo de la empresa, por lo cual, es procesada y reunida para la gestión y los trabajadores que laboran en la organización.

En este aspecto, se vuelve muy importante la información financiera para la gestión eficiente de las empresas y, lo que es más importante, para el análisis empresarial; ya que esta estipula la toma de decisiones de los directivos y se enfrenta cada día a más retos rigurosos.

2.3.2.1 Análisis Vertical

En palabras de Fajaro & Soto (2017) esta clase de análisis compara cuentas semejantes de dos o más tiempos consecutivos para efectuar cambios absolutos y porcentuales en la cuenta de un tiempo al siguiente y comprobar si es beneficioso para la empresa. La fórmula a emplear es la siguiente:

$$\text{Porcentaje Integral (\%)} = \frac{\text{cifra parcial}}{\text{cifra base}} \times 100$$

2.3.2.2 Análisis Horizontal

Esta clase de análisis contrasta las diferencias entre las cuentas de los estados financieros en un tiempo específico para asemejar cambios esenciales y resaltantes entre las cuentas. Además, establece los cambios absolutos o relativos en una cuenta durante un período de tiempos, los compara con otros informes y establece si la cuenta está creciendo, manteniéndose o disminuyendo (Fajaro & Soto, 2017). La fórmula a emplear es la siguiente:

$$\text{Variación relativa (\%)} = \frac{\text{Año 2022} - \text{2021}}{2021} \times 100$$

2.4 Operacionalización de las variables

Tabla 1*Operacionalización de la variable Recursos Financieros*

Variables	Concepto	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Instrumento
Recursos Financieros	Según Bandan (2022) se refiere a los recursos que posee una empresa que consiste en efectivo y activos con cierta liquidez (en otras palabras, tiene la capacidad de convertirse en efectivo). Estos recursos pueden ser propios o de terceros entre ellos podemos mencionar: depósitos bancarios, efectivo, préstamos, etc.	Es el proceso por el cual se mide el financiamiento propio y ajeno de la empresa, a través del análisis de las cuentas de los Estados Financieros.	Financiamiento propio	Autofinanciación de enriquecimiento	Análisis Documental
				Autofinanciación de mantenimiento	Registro y Análisis de Estados Financieros
				Crédito bancario	
			Financiamiento de terceros	Financiamiento de largo plazo	
				Créditos comerciales y proveedores	

Tabla 2*Operacionalización de la variable dependiente*

Variables	Concepto	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Instrumento
Retorno de la Inversión	Para Santos (2022) se refiere a los beneficios o pérdidas que una persona u organización gasta o invierte en un negocio durante un período de tiempo; con el fin de obtener una devolución la cual cuantifica la rentabilidad financiera de la empresa, así como de su crecimiento financiero y de ventas.	Proceso por el cual se mide el retorno de la inversión, a través del cálculo de los ratios financieras	Rentabilidad	Rendimiento de la Inversión (ROI) Rentabilidad Financiera (ROE) Rentabilidad de los recursos ajenos VAN TIR	Análisis Documental Registro y análisis de Estados Financieros
			Utilidad	Margen bruto Margen neto Rendimiento sobre el patrimonio	

Capítulo III: Método de investigación

3.1 Tipo de investigación

3.1.1 Tipo aplicada

Este tipo de investigación se centra en una necesidad, problema u oportunidad contextual para una mayor aplicación del conocimiento y dar soluciones a estos requisitos que derivan de la aplicación del método científico (Castro et al., 2022).

Por lo tanto, el estudio propone analizar el retorno de la inversión mediante el uso de los índices de inversión, con el fin de establecer si los recursos financieros utilizados generan un retorno de la inversión adecuado.

3.1.2 Enfoque cuantitativo

Para Torres (2016) este enfoque se utiliza para entender continuidades, patrones, medias y semejanzas, comprender relaciones causales y probar o conformar teorías, hipótesis a través del análisis estadístico. De esta forma, los resultados se muestran de forma numérica o gráfica.

En tal sentido, el estudio nos permitirá entender cómo se manipula los recursos financieros a través de sus estados financieros; además, se calculará el retorno de la inversión mediante los índices de inversión, mostrándose en tablas y figuras.

3.1.3 Nivel descriptivo

A juicio de Guevara et al. (2020) este estudio tiene como fin describir elementos básicos de un grupo homogéneo de fenómenos, utilizando juicios metódicos que permitan determinar la organización o conducta del fenómeno

en investigación, y proporciona datos ordenados y equiparables con otras fuentes.

En ese aspecto, se describirán los recursos propios y financieros con los que cuenta la empresa con el fin de establecer si tiene algún efecto en el retorno de la inversión.

3.2 Diseño de Investigación

3.2.1 No experimental de corte transversal

De acuerdo con Sánchez (2001) intenta investigar los efectos de uno o más elementos que aporten simultáneamente al desarrollo de un suceso o problema; es decir, las variables de estudio se evalúan simultáneamente en un periodo de tiempo establecido.

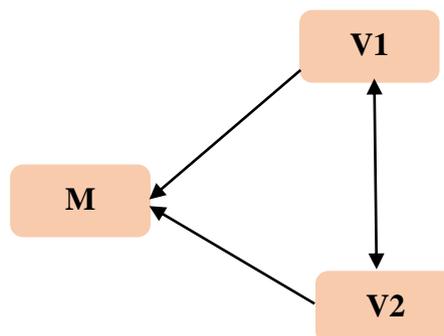


Figura 1 Diseño de la investigación

Donde:

M: muestra

Ox: Observación a la variable recursos financieros

Oy: Observación a la variable retorno de la inversión

3.3 Área de Investigación

El estudio se efectuó en el área de Ciencias Empresariales y Administrativas, específicamente en el área de contabilidad financiera.

3.4 Población

A juicio de López (2007) la población es el grupo de elementos de los cuales se intenta estudiar sus propiedades o una de ellas; cuya veracidad se confirmará con los resultados derivados del estudio.

Por lo tanto, la población estuvo conformada por los Estados Financieros de la Empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL.

3.5 Muestra

Según (López, 2007) la muestra es un fragmento peculiar de la población cuyas propiedades deben reproducirse con la mayor precisión posible.

Por consiguiente, la muestra estuvo conformada por los Estados Financieros (Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio neto y Estado de Flujo de Efectivo) de la empresa TERMOCMEX SRL, del año 2022.

3.6 Métodos de investigación

3.6.1 Inductivo – deductivo

Para Rodríguez & Pérez (2017) la inducción es la manera de reflexionar sobre el conocimiento de casos específicos y como este se transfiere a un conocimiento más general; mostrando lo común de los objetos de estudio. Por otro lado, la deducción, es el desarrollo del pensamiento en el que los

enunciados generales se derivan de enunciados específicos que aplican reglas lógicas.

En definitiva, el estudio analizará los estados financieros para luego intuir que recursos financieros podrían estar afectando el retorno de la inversión en el tiempo adecuado; por otro lado, se estudia cada una de las partidas financieras mediante los índices de inversión para concluir el retorno de la inversión.

3.7 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

3.7.1 Técnicas de recolección de datos

En este estudio de investigación se efectuó mediante la indagación de fuentes teóricas, revisión de documentos de información operativa y contable, empleando la técnica del análisis de estados financieros, mediante el cual se consiguiera información sobre la relación entre los recursos financieros y el retorno de la inversión.

De acuerdo con Hernández J. L. (2005) el análisis financiero es una técnica para evaluar el comportamiento operacional de la empresa, diagnosticando la situación actual y prediciendo eventos futuros, esforzándose así por alcanzar metas predefinidas.

3.7.2 Instrumento de recolección de datos

El estudio empleó un análisis de documental, es decir, evaluó la variable recursos financieros concedidos por la empresa del año 2022, para determinar la relación con la variable retorno de la inversión.

A juicio de Corral (2015) el análisis documental es una actividad que radica en seleccionar ideas relacionadas con la información para que un documento exprese claramente su contenido con el propósito de recobrar la información que contiene.

3.8 Técnicas para el procesamiento y análisis de datos

El presente estudio empleó el análisis financiero y documental de los estados financieros de la empresa TERMOCMEX INGENIEROS S.R.L, correspondiente al periodo del 2022, con el propósito de recopilar información sobre la problemática. De la misma manera, se calculará los índices de rentabilidad, con la información de los documentos contables (registros y estados financieros) de la empresa, con la finalidad de determinar la relación entre los recursos financieros y el retorno de la inversión.

3.9 Aspectos éticos de la investigación

La realización de la investigación cumple con los parámetros establecidos en las normas APA séptima edición, enfatizando en los derechos de autor a través de información debidamente citada. De la misma manera, la investigación presenta información fidedigna brindada por los diferentes autores presentes en la investigación a través de la encuesta, finalmente, se actuó a la ética profesional aplicando principios y normas requeridas.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Presentación, análisis e interpretación de resultados

La investigación consiguió los siguientes resultados mediante el análisis vertical, horizontal e indicadores financieros; además, se analizó e interpreto los estados financieros de la empresa TERMOCMEX INGENIEROS S.R.L., de la ciudad de Cajamarca en el periodo 2022. A continuación, se muestran los siguientes resultados:

4.1.1 Análisis vertical

Tabla 3

Balance General al 31/12/2022

TERMOCMEX INGENIEROS S.R.L		
RUC: 20570651766		
BALANCE GENERAL AL 31 /12 /2022		
(en moneda nacional)		
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	2022	Análisis Vertical
Efectivo y equivalentes de efectivo	333498.00	49.67%
Ctas. Por cobrar comerciales	19125.00	2.85%
Materias aux. suministros y repuestos	8703.00	1.30%
Otros activos corrientes	59846.00	8.91%
<u>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</u>	421172.00	62.73%
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO	386020.00	
Propiedad, planta y equipo	386020.00	57.49%
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN ACUMULADA	-135758.00	
Depreciación de 1,2 y PPE acumulados	-135758.00	-20.22%
<u>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</u>	250262.00	37.27%

<u>TOTAL DE ACTIVO</u>	671434.00	100.00%
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	2022	Análisis Vertical
Trib. Y aport. Sist. Pens. Y salud por pagar	35483.00	5.28%
Ctas por pagar comerciales - terceros	0.00	0
Ctas por pagar accionistas (soc, partic) y direct.	179930.00	26.80%
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	215413.00	32.08%
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Obligaciones financiera	16420.00	2.45%
<u>TOTAL PASIVO</u>	231833.00	34.53%
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital	10000.00	1.49%
Capital adicional positivo	200000.00	29.79%
Resultados acumulados positivos	180930.00	26.95%
Utilidad del ejercicio	48671.00	7.25%
TOTAL DE PATRIMONIO	439601.00	65.47%
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	671434.00	100.00%

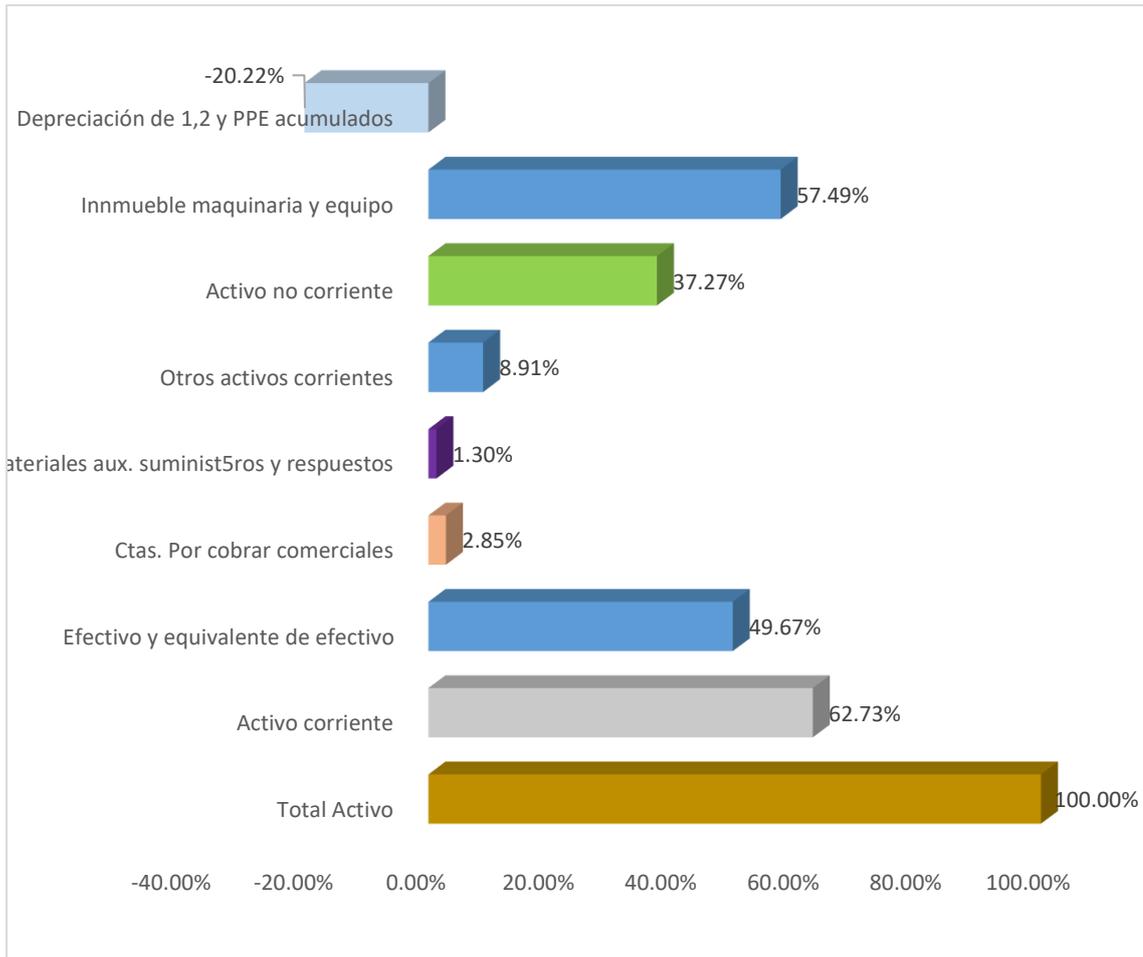
Tabla 4

Resumen Análisis Vertical – Total del activo

	2022
Total Activo	100.00%
Activo corriente	62.73%
Efectivo y equivalente de efectivo	49.67%
Ctas. Por cobrar comerciales	2.85%
Materiales aux. suministros y repuestos	1.30%
Otros activos corrientes	8.91%
Activo no corriente	37.27%
Inmueble maquinaria y equipo	57.49%
Depreciación de 1,2 y PPE acumulados	-20.22%

Figura 2

Resumen Análisis Vertical – Total del activo



Interpretar

Según la tabla 4 y figura 2, en el año 2022 el activo corriente es mayor en un 25.45% al activo no corriente, esto debido al giro de negocio de la empresa, ya que se dedica a dar servicios de actividades de arquitectura por lo que su inversión no se concentra en su mayoría en maquinarias y equipos.

En relación, a las partidas más principales del activo corriente tenemos el efectivo y equivalente de efectivo con un 49.67%, otros activos corrientes con un

8.91%, cuentas por cobrar comerciales 2.85% y los materiales auxiliares, suministros y respuestas con un 1.30%.

Asimismo, las partidas más principales del activo no corriente tenemos el inmueble maquinarias y equipos con un 57.49% y depreciación con un -20.22%.

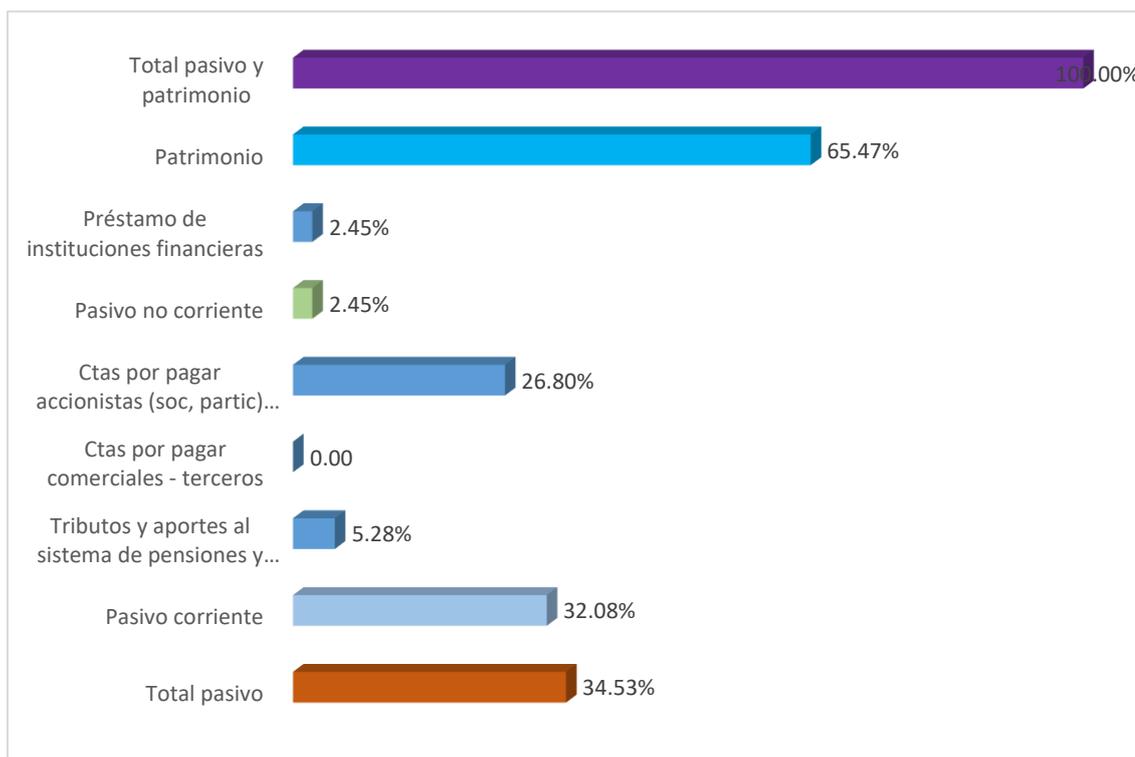
Tabla 5

Resumen Análisis Vertical y Horizontal - Pasivo y Patrimonio Total

	2022
Total pasivo	34.53%
Pasivo corriente	32.08%
Tributos y aportes al sistema de pensiones y Essalud	5.28%
Ctas por pagar comerciales - terceros	0.00
Ctas por pagar accionistas (soc, partic) y direct.	26.80%
Pasivo no corriente	2.45%
Préstamo de instituciones financieras	2.45%
Patrimonio	65.47%
Total pasivo y patrimonio	100.00%

Figura 3

Resumen Análisis Vertical - Pasivo y Patrimonio Total



Sobre el total del pasivo, se puede observar en la tabla 5 y figura 3, que el pasivo corriente es mayor en un 29.64% al pasivo no corriente, esto debido a que la empresa tiene deudas y obligaciones por pagar menores a un año; como es las cuentas por pagar accionistas, tributos y aportes al sistema de pensiones y Essalud.

Con respecto, a las partidas más principales del pasivo corriente tenemos las cuentas por pagar a los accionistas con un 26.80% y los tributos y aportes al sistema de pensiones y Essalud con un 5.28%.

En cuanto, a las partidas más relevantes del pasivo no corriente tenemos los préstamos de instituciones financieras con un 2.45%.

4.1.2 Análisis Horizontal

Tabla 6

Balance General al 31/12/2022 – Análisis horizontal

TERMOCMEX INGENIEROS S.R.L			
RUC: 20570651766			
BALANCE GENERAL AL 31 /12 /2022			
(en moneda nacional)			
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	2022	2021	Análisis Horizontal
Efectivo y equivalentes de efectivo	333498.00	50137.00	38.96%
Ctas. Por cobrar comerciales	19125.00	46821.00	-7.15%
Materias aux. suministros y repuestos	8703.00	4600.00	0.31%
Otros activos corrientes	59846.00	39140.00	0.55%
			0.00%
<u>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</u>	421172.00	140698.00	32.67%
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO	386020.00	386020.00	
Propiedad, planta y equipo	386020.00	386020.00	-24.98%

DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN ACUMULADA	-	-58641.00	
Depreciación de 1,2 y PPE acumulados	135758.00	-58641.00	-7.69%
<u>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</u>	250262.00	327379.00	-32.67%
<u>TOTAL DE ACTIVO</u>	671434.00	468077.00	

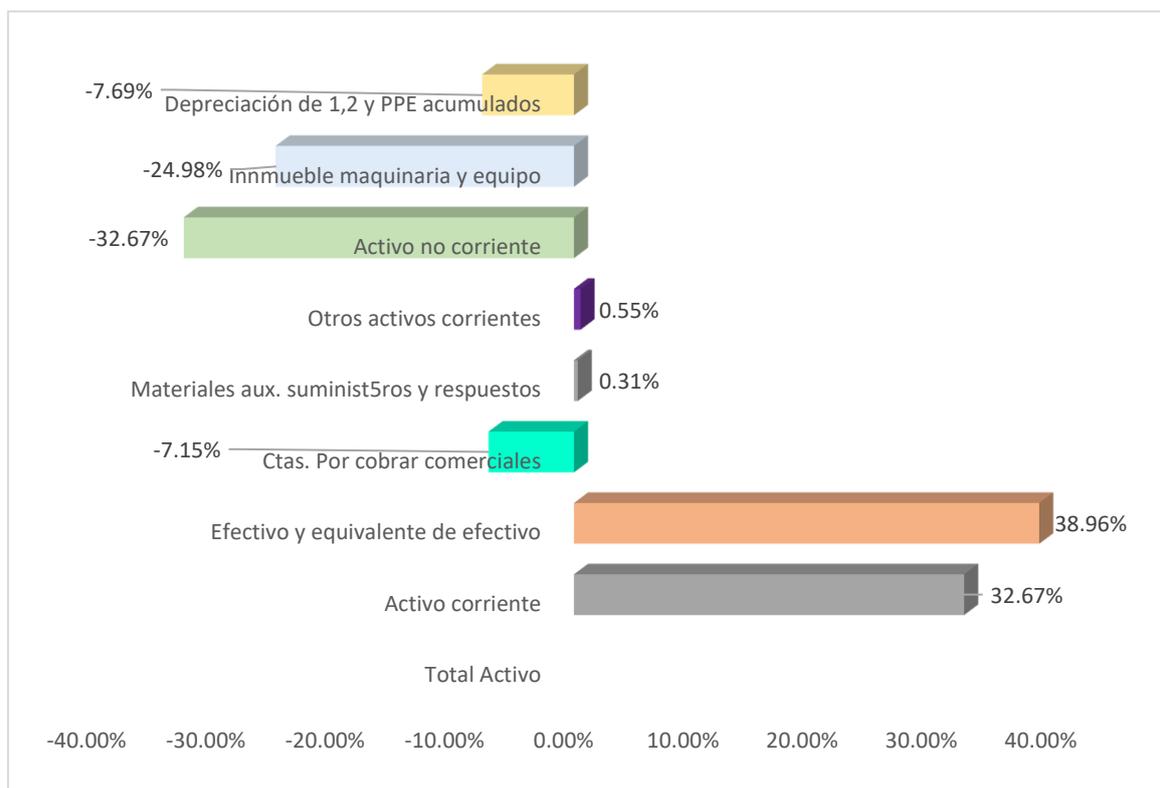
Tabla 7

Resumen Análisis Horizontal - Total del Activo

	2022	2021	AH
Total Activo	100.00%	100.00%	
Activo corriente	62.73%	30.06%	32.67%
Efectivo y equivalente de efectivo	49.67%	10.71%	38.96%
Ctas. Por cobrar comerciales	2.85%	10.00%	-7.15%
Materiales aux. suministros y repuestos	1.30%	0.98%	0.31%
Otros activos corrientes	8.91%	0.08	0.55%
Activo no corriente	37.27%	69.94%	-32.67%
Inmueble maquinaria y equipo	57.49%	82.47%	-24.98%
Depreciación de 1,2 y PPE acumulados	-20.22%	-12.53%	-7.69%

Figura 4

Resumen Análisis Horizontal - Total del Activo



Según la tabla 7 y figura 4, en el año 2021 y 2022 el activo corriente ha incrementado en un 32.67%, entre sus partidas más importantes el efectivo y equivalente de efectivo incremento en un 38.96%, los materiales auxiliares, suministros y repuestos incremento en un 0.31%, otros activos corrientes incremento en un 0.55%, mientras que las cuentas por cobrar comerciales disminuyeron en un 7.15%.

En cuanto, al activo no corriente este disminuyó en un 32.67%, entre sus partidas más importantes las cuentas por inmuebles maquinarias y equipos disminuyeron en 24.98% y la depreciación en 7.69%.

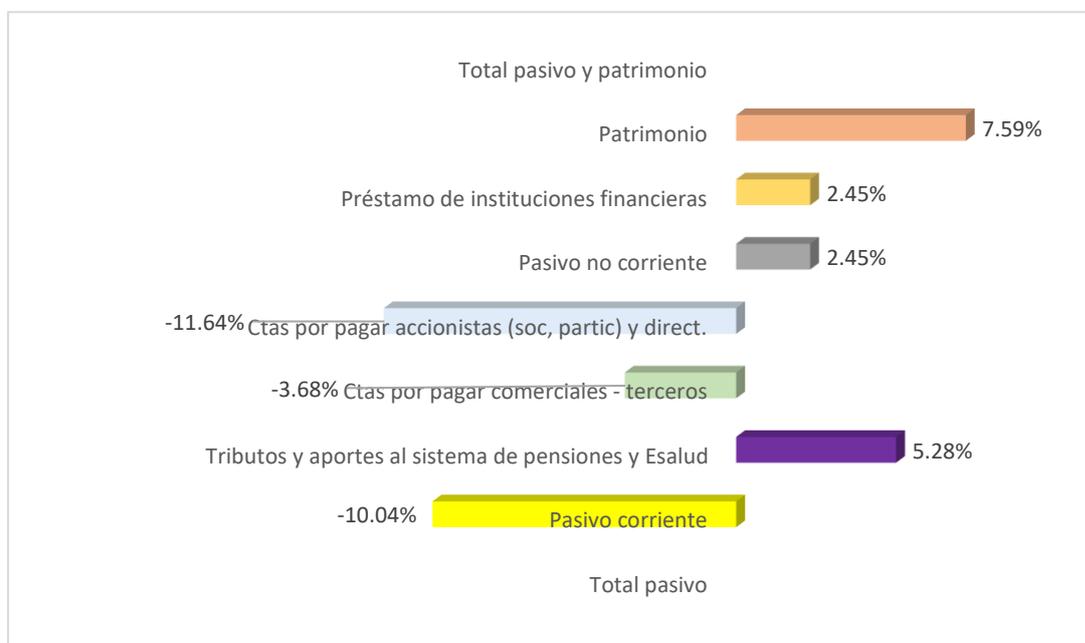
Tabla 8

Resumen Análisis Horizontal - Total del Pasivo

	2022	2021	AH
Total pasivo	34.53%	42.12%	
Pasivo corriente	32.08%	42.12%	-10.04%
Tributos y aportes al sistema de pensiones y E salud	5.28%	0.00	5.28%
Ctas por pagar comerciales - terceros	0.00	3.68%	-3.68%
Ctas por pagar accionistas (soc, partic) y direct.	26.80%	38.44%	-11.64%
Pasivo no corriente	2.45%	0.00	2.45%
Préstamo de instituciones financieras	2.45%	0.00	2.45%
Patrimonio	65.47%	57.88%	7.59%
Total pasivo y patrimonio	100.00%	100.00%	

Figura 5

Resumen Análisis Horizontal - Total del pasivo



Sobre el total del pasivo, se puede observar en la tabla 8 y figura 5, que el pasivo corriente disminuyó en un 10.04%, entre sus partidas más importantes tenemos los tributos y aportes al sistema de pensiones y Essalud con un 5.28%, las cuentas por pagar accionistas disminuyeron en un 11.64% y las cuentas por pagar comerciales disminuyeron en un 3.68%.

En cuanto, a las partidas más relevantes del pasivo no corriente tenemos los préstamos de instituciones financieras con un 2.45%.

Tabla 9

Estado de resultados

Estado de Resultados					
del 01/01/ al 31/12/ del 2022					
	2022	Análisis Vertical	2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ventas netas o Ing. Por servicios	301009		395914		
Desc. Rebajas y bonif. Concedidas	0		0		
Ventas Netas	301009	100.00%	395914	100.00%	-23.97%
Costo de ventas	-166489	-55.31%	-321848	-81.29%	-48.27%
Resultado bruto de Utilidad	134520	44.69%	74066	18.71%	81.62%
Gasto de ventas	-38559	-12.81%	-5321	-1.34%	624.66%
Gasto de administración	-41603	-13.82%	-13969	-3.53%	197.82%
Resultado de Operación utilidad	54358	18.06%	54776	13.84%	-0.76%
Gastos Financieros	-1200	-0.40%	0	0.00%	
Gastos diversos	-279	-0.09%	-12	0.00%	2225.00%
Resultado antes de part. Utilidad	52879	17.57%	54764	13.83%	-3.44%
Resultado antes de part. Utilidad	0		0		
Distribución legal de la renta	0		0		
Resultado antes de impuesto - Utilidad	52879	17.57%	54764	13.83%	-3.44%
Impuesto a la renta	-5408	-1.80%	-5476	-1.38%	-1.24%
Resultado de ejercicio – Utilidad	47471	15.77%	49288	12.45%	-3.69%

Según los datos obtenidos en la tabla 9, se analiza la participación de cada una de las cuentas en relación a las ventas expresados en porcentajes; la utilidad neta que en el 2022 represento el 15.77% de las ventas con respecto al 2021 que fue del 12.45% tuvo una reducción de -3.69% debido al gasto financiero. De la misma manera, se observa que en el 2022 los costos de ventas representan el 55.31% de las ventas netas, lo cual indica que los costos y gastos en que incurre la empresa para la prestación del servicio son mayores a los beneficios que espera tener la empresa.

También, se puede evidenciar que la utilidad antes de impuesto representa un 17.57% de las ventas netas, lo cual indica que el beneficio que se obtiene sin deducir el impuesto es una menor a la cuarta parte de las ventas netas; de igual manera, la utilidad después de impuesto representa el 15.77% de las ventas netas, indicando que el retorno de la inversión efectuada por la empresa ha obtenido beneficios bajos. Esto también se debe, a que los gastos administrativos representan el 13.82% y los gastos de ventas el 12.81% de las ventas netas.

4.1.3 Resultados del análisis de Indicadores Financieros

Los índices financieros nos aportan los coeficientes de las cuentas contables que expresan el retorno de la inversión en función de los recursos financieros (propios y ajenos); para lo cual se empelaron los siguientes índices:

a) Rendimiento de la Inversión (ROI)

Tabla 10

Rendimiento de la Inversión (ROI)

ROI	$47,471.00 - 20525$	18.9%
	20525	

Interpretación

Este indicador, nos permite saber cuánto dinero se retorna al analizar un negocio, inversión o proyecto. Para este caso, se analiza la inversión la compra de una camioneta por parte de la empresa. En ese sentido, se observa en la tabla 10, el índice de rendimiento de la inversión en el año 2022 fue de 0.189%, en otras palabras, por cada S/ 1 invertido, el retorno de la inversión será de S/ 18.9 en ganancia.

Tabla 11

Rentabilidad Financiera (ROE)

ROE	47,471.00	11%
	439,601.00	

Interpretación

Este indicador, nos permite conocer el rendimiento que logra los dueños o accionista del capital que han invertido en la empresa. Por lo tanto, los datos obtenidos en la tabla 11, la rentabilidad financiera tuvo un valor de 11%. Esto significa que por cada sol que ingresó, 0.11 céntimos se consignaron a los inversionistas o socios de la empresa. Se puede concluir que: el beneficio para los accionistas es bajo por lo que hay que tener cuidado a la hora de invertir el dinero que posee la empresa.

Tabla 12

Rentabilidad de los recursos ajenos

Recursos ajenos	301009 - 166489	7%
	231833	

Interpretación

Este indicador, nos permite conocer el rendimiento y retorno de dinero que se obtiene al utilizar dinero ajeno en la empresa. Por consiguiente, los datos obtenidos en la tabla 12, evidencia una rentabilidad de los recursos ajenos con un valor de 7%. Esto significa que por cada sol que aportan el financiamiento ajeno a la empresa se ha obtenido S/ 0.07.

Tabla 13

Margen bruto

Margen Bruto	301009 - 166489	45%
	301,009.00	

Interpretación

Este indicador, nos muestra la ganancia que obtienen los dueños o accionistas de la empresa como parte de los ingresos obtenidos. Los datos obtenidos en la tabla 13, el margen bruto en ventas tuvo un valor de 45%. Esto significa que por cada sol que ingresó, 0.55 céntimos se consignaron a la prestación del servicio; y los 0.45 céntimos sobrantes, constituyen el 45% de margen bruto de utilidad. Esto lleva a la conclusión de que la organización es estable, pero no rentable para los socios o dueños.

Tabla 14*Margen neto*

Margen Neto	47,471.00	16%
	301,009.00	

Interpretación

Este indicador, nos muestra que parte de la utilidad que se adquiere de las ventas luego de deducir los costos y gastos en los que incide la empresa. Por lo tanto, la tabla 14, el margen neto tuvo un valor de 16%. Esto significa que por cada sol que ingresó, 0.84 céntimos se consignaron a la prestación del servicio; y los 0.16 céntimos sobrantes, constituyen el 16% de margen neto de utilidad. Esto lleva a la conclusión de que la organización es estable, pero no rentable para los socios o dueños.

Tabla 15*Rentabilidad sobre el patrimonio*

Rentabilidad sobre el patrimonio	47,471.00	16%
	439,601.00	

Interpretación

Este indicador, nos muestra la capacidad de la empresa para producir ganancias, mediante la inversión efectuada por los dueños o accionistas. Los datos obtenidos en la tabla 15, la rentabilidad sobre el patrimonio para el año 2022 fue de 11%. Por lo tanto, se puede concluir que los accionistas son la fuente de donde proceden los fondos, para financiar los gastos de la empresa.

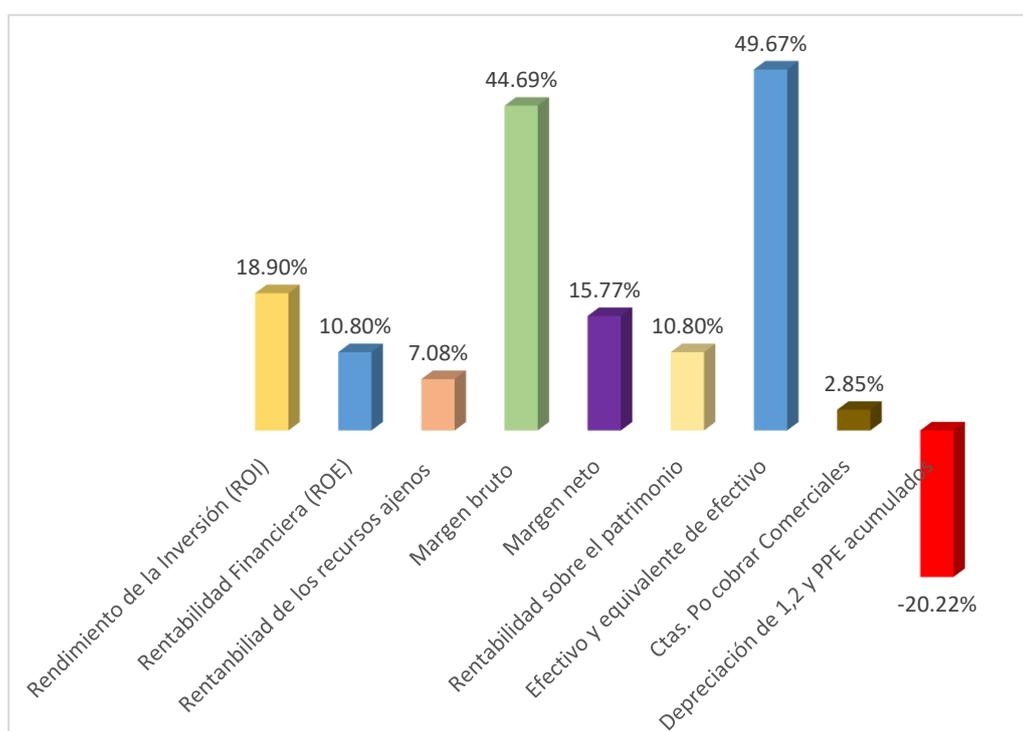
4.1.4 Resultados del análisis de los objetivos

4.1.4.1 Análisis del objetivo general

Establecer los elementos de los recursos financieros y el retorno de la inversión en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL, en la ciudad de Cajamarca – 2023.

Figura 6

Análisis del objetivo general



Interpretación

Como se observa en la figura 6, los elementos de los recursos financieros y retorno de la inversión, analizados a través de los índices financieros son: Rendimiento de la Inversión (ROI) con un valor de 18.90%, Rentabilidad Financiera (ROE) con un valor de 10.80%, Rentabilidad de los recursos ajenos con un valor de 7.08, un Margen bruto con un valor de

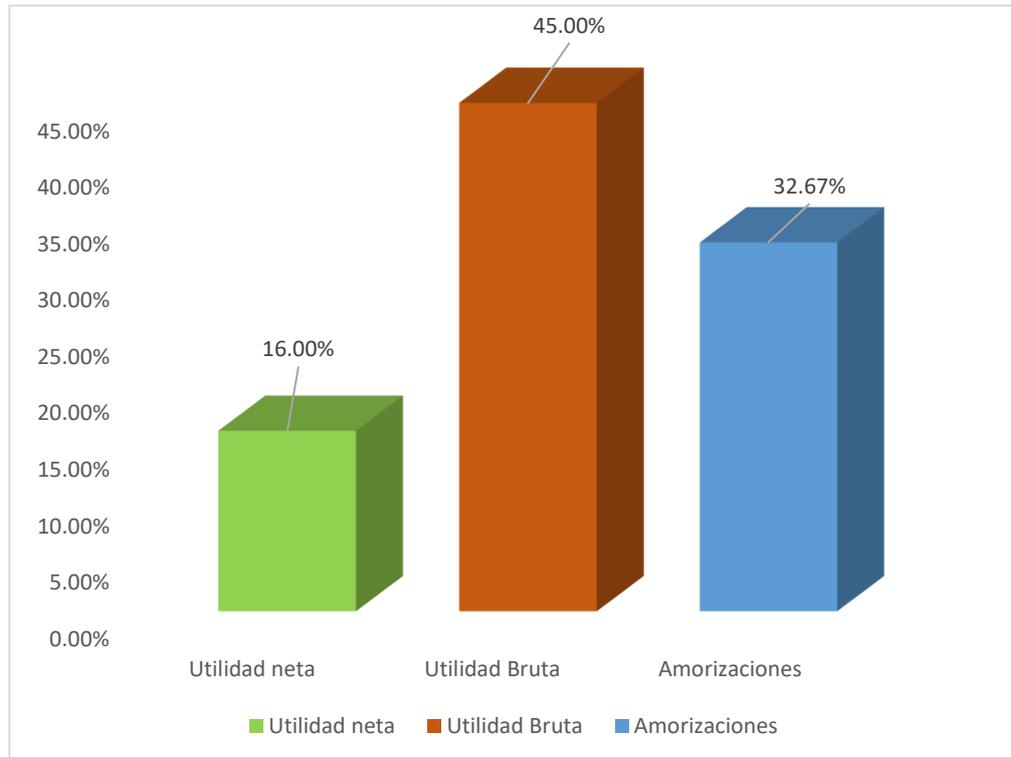
44.69%, Margen neto con un valor de 15.77%, Rendimiento sobre el patrimonio con un valor de 10.80, cuentas por cobrar comerciales que representa 2.85% de los activos corriente, el efectivo y equivalente de efectivo que representa el 49.67% del activo corriente y la depreciación que representa el -20.22% de los activos no corriente.

4.1.4.2 Análisis del objetivo específico 1

Identificar las características de los recursos financieros en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL, en la ciudad de Cajamarca – 2023.

Figura 7

Análisis del objetivo 1



Interpretación

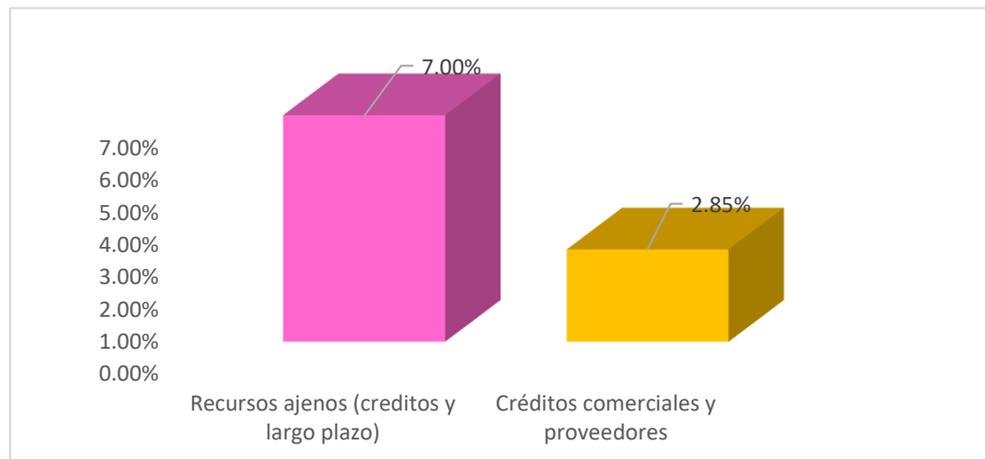
Como se observa en la figura 7, los elementos de los recursos financieros (autofinanciamiento y de mantenimiento), analizados a través de los índices de rentabilidad y financieros son: la utilidad neta con un valor de 16%, utilidad bruta con un valor del 45% y amortización con un valor de 32.67%. De lo cual, se puede deducir que la empresa presenta un beneficio bajo y el negocio si es viable.

4.1.4.3 Análisis del objetivo Especifico 2

Identificar los elementos del retorno de la inversión en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL, en la ciudad de Cajamarca – 2023.

Figura 8

Análisis del objetivo 2



Interpretación

Como se observa en la figura 8, los elementos del retorno de la inversión, analizados a través de los índices de rentabilidad y financieros son: recursos ajenos con un valor de 7% y los créditos comerciales y proveedores con un valor de 2.85%. De lo cual, se puede deducir que la empresa presenta un beneficio bajo y el negocio si es viable.

4.2 Discusión de los resultados

En relación al objetivo general, establecer los elementos de los recursos financieros y el retorno de la inversión en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS SRL, en la ciudad de Cajamarca – 2023. Se identificó que los elementos más resaltantes de los recursos propios y financieros son: las cuentas por cobrar comerciales que representa 2.85% del activo corriente, el efectivo y equivalente de efectivo que representa el 49.67% del activo corriente y la depreciación que representa el -20.22% de los activos no corriente., los cuales indican en forma general un beneficio bajo y la viabilidad del negocio. Por lo que podemos concluir: que existe una relación positiva baja entre los recursos financieros y el retorno de la inversión. Es decir, a medida que se invierten los recursos financieros estos generan una baja utilidad o rentabilidad para la empresa. Estos resultados son afines al estudio de Espín (2018) quien indico una influencia positiva entre la gestión de recursos financieros y el retorno de la inversión, debido a que el chi calculado (5,71) es mayor que el chi tabulado (3,84). De la misma manera, Bandan (2022) en su estudio concluyo que: los recursos financieros tienen una relación significativa con el retorno de la inversión en la institución TECNUM SAC, ya que el chi calculado (18,518) es mayor que el chi tabulado (9,48). Además, Oliva (2016) explica como la teoría toma decisiones en

función al análisis de los recursos financieros (dinero en efectivo, cuentas bancarias, inversión, acciones, deudas, etc.) con el fin de cumplir con las metas, maximizar los beneficios y la riqueza de los propietarios de la empresa.

Con respecto al primer objetivo específico, identificar las características de los recursos financieros en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS S.R.L, en la ciudad de Cajamarca – 2023, los resultados demostraron que las características de los recursos financieros más resaltantes, calculados a través de los índices analizados son: la utilidad neta con un valor del 16%, utilidad bruta con un valor del 45% y amortización con un valor del 32.67%, estos índices en forma general indican un beneficio bajo y la viabilidad del negocio. Por lo que podemos concluir: que existe una relación positiva baja entre los recursos financieros propios y el retorno de la inversión. Es decir, a medida que se invierten los recursos financieros propios generan una baja utilidad o rentabilidad para la empresa. Estos resultados difieren del estudio de Tafur (2021) el cual evidencio que los recursos propios presentan una relación negativa con la rentabilidad, así lo demuestra el nivel de significancia = 0.73 el cual es mayor a 0.05. Igualmente, el coeficiente de Pearson $\rho = 0.476$ indica una correlación moderada entre ambas variables. Por otro lado, los resultados son similares al estudio de Gallego et al., (2018) el cual concluyo que: los recursos propios se relacionan de manera positiva leve con la inteligencia financiera con un Chi cuadrado de (9.2).

Referente al segundo objetivo específico, identificar los elementos del retorno de la inversión en la empresa TERMOCMEX INGENIEROS S.R.L, en la ciudad de Cajamarca – 2023. los resultados demostraron que las características de los recursos financieros más resaltantes, calculados a través de los índices analizados son: recursos

ajenos con un valor del 7% y los créditos comerciales y proveedores con un valor del 2.85%, estos índices en forma general indican un beneficio bajo y la viabilidad del negocio. Por lo que podemos concluir: que existe una relación positiva baja entre los recursos financieros de terceros y el retorno de la inversión. Es decir, a medida que se invierten los recursos financieros de terceros generan una baja utilidad o rentabilidad para la empresa. Estos resultados difieren del estudio de Tafur (2021) el cual evidencio que los recursos ajenos presentan una relación negativa con la rentabilidad, así lo demuestra el nivel de significancia = 0.73 el cual es mayor a 0.05. Igualmente, el coeficiente de Pearson $\rho = 0.476$ indica una correlación moderada entre ambas variables. Por otro lado, los resultados son similares al estudio de Gallego et al., (2018) el cual concluyo que: los recursos ajenos se relacionan de manera positiva leve con la inteligencia financiera con un Chi cuadrado de (9.2).

CAPÍTULO V: CASO PRÁCTICO

5.1 Planteamiento del caso práctico

Este capítulo presenta la ejecución y los resultados del VAN y TIR. Con ese propósito, es necesario conocer el valor de inversión de los fondos propios y de terceros. Además, se prepara los flujos de caja esperados con base a los ingresos y gastos de la inversión; para este fin se calculará la depreciación, activos fijos, interés y la amortización de los préstamos.

La inversión se apoya en la adquisición de un activo fijo (camioneta 4x4), por un valor de S/ 20,525.00 (veinte mil quinientos veinticinco con 00/00 soles). Esta inversión es esencial para la empresa ya que este activo permitirá mejorar la movilidad de

materiales y reducir los tiempos de traslado. De igual modo, el vehículo podrá ser alquilado para otros proyectos. El activo tendrá una vida útil de 20 años el cual se depreciará a una tasa fija de 5%.

También, se construirá el flujo de caja proyectado por un tiempo de 5 años. Con esta proyección se tendrá los datos necesarios para calcular el VAN y la TIR, y establecer si el proyecto es viable y genera un retorno de la inversión.

5.1.1 Inversión con financiamiento propio y de terceros

El financiamiento del activo será mixto (recursos propios y de terceros), en el caso del financiamiento por terceros este será del 80% del valor del bien (16,420.00) y el restante 20%. (4,105.00) por los recursos propios. El préstamo adquirido por la empresa presenta una tasa de interés del 7% por un periodo de 3 años.

5.1.2 Flujo de caja económico (FCE)

La elaboración del flujo caja proyectado requiere datos reales sobre los gastos e ingresos de la inversión; para esto se utilizan los datos del alquiler del vehículo, los costos y tarifas que se ocasionan por dichos servicios. El flujo de proyecta para un tiempo de 5 años de 2023 la 2027, empleando una tasa de impuestos del 29.5% y una depreciación del activo fijo en función a su vida útil.

Flujo de caja financiero proyectado (FCF)

Para obtener el flujo de caja financiero, se toma el flujo económico, adicionando el monto del préstamo, sus intereses y la amortización. Luego, se podrá calcular la tasa interna de retorno y valor actual neto, para determinar si la inversión es factible y rentable con ambos tipos de financiación.

5.2 Ejecución del caso Práctico

5.2.1 Medición de la inversión propia y de terceros

El monto de la inversión (adquisición del vehículo 4x4), tiene un valor de S/ 20,525.00, el cual es financiado por recursos por terceros en un 80% y por recursos propios en un 20%. Estos datos consienten calcular más adelante el costo de oportunidad (COK) y el costo de la deuda (Kd).

Tabla 16

Valor de la Inversión

INVERSIÓN	USD	S/
Camioneta 4x4	5701.39	20525.00

Tabla 17

Porcentaje de la deuda propia y por terceros

Inversión	%	Importe	Tasa de interés Anual
Deuda propia	20%	4105.00	0
Deuda externa	80%	16420.00	7%

5.2.2 Medición del costo de la deuda (kd) y costo de oportunidad (Cok)

Luego de determinar el monto de la inversión y establecer el porcentaje de capital propio y por terceros, se deben tomar como referencias otros indicadores de mercado (apalancamiento, tasa de interés, riesgo de mercado, depreciaciones e impuesto a la renta). Una vez que se determinan estos números, se puede calcular el costo de la deuda y de oportunidad.

Tabla 18

Cálculo del costo de la deuda

Tasa de Interés	7%
Impuesto a la renta	29.50%
Costo de la deuda (kd)	4.94%

Tabla 19

Datos para el costo de oportunidad

DATOS PARA EL COK	
Deuda	4105.00
Patrimonio	16420.00
Total	20525.00
Deuda (%)	80%
Patrimonio (%)	20%

Tabla 20

Índices de mercado

Índices	Datos
BETA	1.24
Tasa libre riesgo	0.973%
Rentabilidad del mercado	3.62%
Riesgo país	1.49%
Devaluación	1.61%
Impuesto a la renta	29.50%

Tabla 21

Cálculo del costo de oportunidad

Beta proyectada	625%
COK dólares	18.00%
COK soles	20.70%

5.2.3 Depreciación del vehículo

El valor del bien adquirido es de S/ 20,525.00; de acuerdo con el contrato realizado por la empresa y el vendedor del activo. Además, este activo se deprecia a una tasa del 5% durante una vida útil de 20 años.

Tabla 22

Cálculo de la depreciación

Activo fijo	Periodo	valor inicial	Depreciación Anual	Valor en Libros
Vehículo	1	20525.00	1026.25	19498.75
	2	19498.75	1026.25	18472.50
	3	18472.50	1026.25	17446.25
	4	17446.25	1026.25	16420.00
	5	16420.00	1026.25	15393.75
	6	15393.75	1026.25	14367.50
	7	14367.50	1026.25	13341.25
	8	13341.25	1026.25	12315.00
	9	12315.00	1026.25	11288.75
	10	11288.75	1026.25	10262.50
	11	10262.50	1026.25	9236.25
	12	9236.25	1026.25	8210.00
	13	8210.00	1026.25	7183.75
	14	7183.75	1026.25	6157.50
	15	6157.50	1026.25	5131.25
	16	5131.25	1026.25	4105.00
	17	4105.00	1026.25	3078.75
	18	3078.75	1026.25	2052.50
	19	2052.50	1026.25	1026.25
	20	1026.25	1026.25	0.00

5.2.4 Medición de los interés y amortización

Los intereses y amortización se efectuaron en base al financiamiento del 80% de la inversión, con una tasa de interés del 7% anual, por un periodo de 3 años.

Tabla 23*Cronograma del préstamo*

Tasa de costo efectivo anual (TCEA)	7%
Costo de deuda neto de escudo tributario	4.94%
Tasa mensual	0.565%
Valor del préstamo	16420.00
Número de periodos (años)	3

Tabla 24*Pagos anuales*

Número de Cuota	Cuota a pagar	Interés	Capital Amortizado	Capital Vivo
0				16,420.00
1	6,084.02	987.96	5,096.06	11,323.94
2	6,084.02	619.57	5,464.46	5,859.48
3	6,084.02	224.54	5,859.48	0.00

5.2.5 Elaboración del flujo de caja proyectado

Tabla 25

Proyección del Estado de Resultados	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ventas netas o Ing. Por servicios		324103.00	340308.15	357323.56	357323.56	357323.56
Ventas Netas		324103.00	340308.15	357323.56	357323.56	357323.56
Costo de ventas		-166489.00	-174813.45	-174813.45	-174813.45	-174813.45
Resultado bruto de Utilidad		157614.00	165494.70	182510.11	182510.11	182510.11
Gasto de ventas		-38559.00	-40486.95	-42511.2975	-44636.8624	-46868.7055
Gasto de administración		-41603.00	-43683.15	-45867.3075	-48160.6729	-50568.7065
otros egresos		-150.00	-157.5	-165.375	-173.64375	-182.325938
Resultado de Operación utilidad		76102.00	79907.10	92643.13	88149.78	83431.76
Mantenimiento		-1200.00	-1260	-1323	-1389.15	-1458.6075
Depreciación		-1026.25	-1026.25	-1026.25	-1026.25	-1026.25
Gastos diversos		-150.00	-150.00	-150.00	-150.00	-150.00
valor en libros						-19498.75
Resultado antes de impuesto - Utilidad		73725.75	77470.85	90143.88	85584.38	61298.15
Impuesto a la renta		-21749.10	-22853.90	-26592.44	-25247.39	-18082.96
Resultado de ejercicio - Utilidad		51976.65	54616.95	63551.43	60336.99	43215.20
Inversión inicial	-20525.00					
Depreciación		1026.25	1026.25	1026.25	1026.25	1026.25
Valor de recuperación						19498.75
FLUJO ECONÓMICO	-20525	53002.90	55643.20	64577.68	61363.24	63740.20
Préstamo	16420.00					
Interés		-987.96	-619.57	-224.54		

Amortización		-5096.06	-5464.46	-5859.48		
FLUJO DE CAJA FINANCIERO	-4105	46918.88	49559.17	58493.66	61363.24	63740.20

Flujo de caja proyectado

En base a los datos del flujo de caja proyectado, se calculó el valor actual neto (VAN) y la tasa interna de retorno (TIR). Este último, se compara con el costo de oportunidad (COK); para determinar la rentabilidad que puedan recibir los accionistas y la rentabilidad que obtenga la inversión.

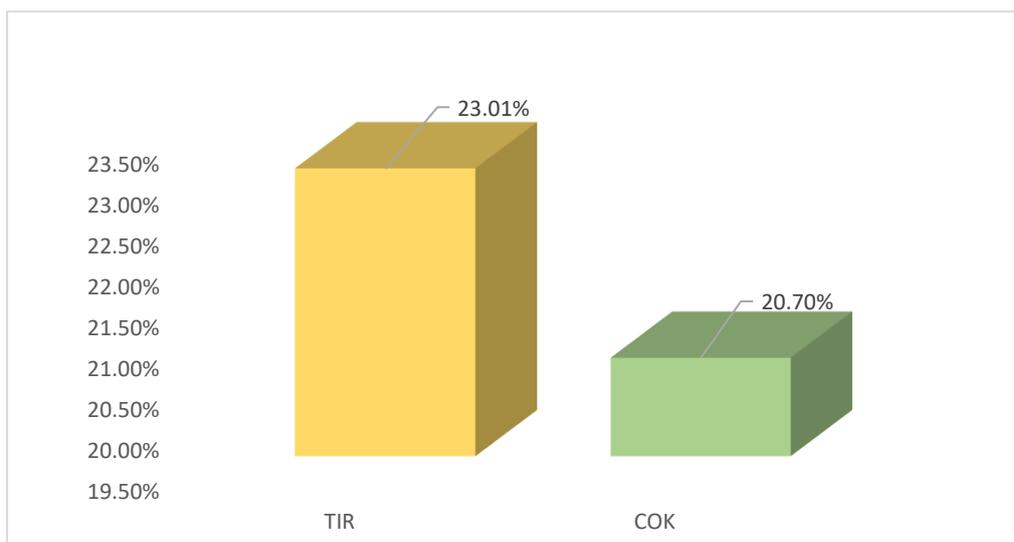
Tabla 26

Análisis del VAN, TIR y COK

VAN	S/ 155,843.93
TIR	23.01%
COK	20.70%

Figura 9

Comparación de la TIR y el COK



Según la tabla 26 y la figura 9, el VAN tiene un valor de S/ 155,843.93. Es decir, que si la empresa realiza la inversión tendrá un retorno de la inversión de S/155,843.93. Asimismo, la TIR con un valor de 23.01% es mayor que el COK con un valor de 20.70%.

Es decir, la inversión es aceptable, puesto que su rentabilidad es mayor que la rentabilidad mínima requerida (costo de oportunidad).

CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.3 Conclusiones

1. En relación al objetivo general, Se identificó que los elementos más resaltantes de los recursos propios y financieros son: las cuentas por cobrar comerciales que representa 2.85% del activo corriente, el efectivo y equivalente de efectivo que representa el 49.67% del activo corriente y la depreciación que representa el - 20.22% de los activos no corriente, los cuales indican en forma general un beneficio bajo y la viabilidad del negocio. Por lo que podemos concluir: que existe una relación positiva baja entre los recursos financieros y el retorno de la inversión.
2. Con relación al primer objetivo específico, los resultados demostraron que las características de los recursos financieros más resaltantes, calculados a través de los índices analizados son: la utilidad neta con un valor del 16%, utilidad bruta con un valor del 45% y amortización con un valor del 32.67%, estos índices en forma general indican un beneficio bajo y la viabilidad del negocio. Por lo que podemos concluir: que existe una relación positiva baja entre los recursos financieros propios y el retorno de la inversión.
3. Con respecto al segundo objetivo específico, los resultados demostraron que los elementos de los recursos financieros más resaltantes, calculados a través de los índices analizados son: recursos ajenos con un valor del 7% y los créditos comerciales y proveedores con un valor del 2.85%, estos índices en forma general indican un beneficio bajo y la viabilidad del negocio Por lo que podemos

concluir: que existe una relación positiva baja entre los recursos financieros de terceros y el retorno de la inversión.

5.4 Recomendaciones

1. A los directivos de la empresa, a incrementar los fondos a través de préstamos con el fin de incrementar la inversión en proyectos de mayor envergadura o la realización de varios proyectos al mismo tiempo, que ayuden a una expansión más rápida de la empresa y mayores utilidades.
2. Al área de contabilidad, realizar una reestructuración de la financiación, con el propósito de encontrar una combinación idónea entre los recursos propios y ajenos que le permitan a la empresa no agotar todos sus recursos internos y que no sea dependiente de la financiación ajena.
3. Al gerente de la empresa, a tener un mayor control y seguimiento de los costos de ventas, ya que es la partida que presenta un mayor costo y afecta la rentabilidad de la empresa.

REFERENCIAS

- Arcia, I. (2008). Teoría de la inversión o del acelerador. Enciclopedia virtual. Obtenido de https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/iac/teorias_inversion.html
- Bacayan, M. (2019). La Gestión Financiera y la mejora en la Rentabilidad de la Corporación HDC S.A.C. Chiclayo. *Tesis de Pregrado*. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo. Obtenido de <https://tesis.usat.edu.pe/handle/20.500.12423/2174>
- Banco Mundial. (14 de mayo de 2022). <https://projects.bancomundial.org/>. Obtenido de <https://projects.bancomundial.org/es/projects-operations/projects-home>
- Bandan, J. I. (2022). Recursos Financieros y el Retorno de la Inversión en la empresa TECMUN SAC Lima. *Tesis de pregrado*. Universidad César Vallejo. Obtenido de <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/110640>
- Bel, P., & Fernández, J. (noviembre de 2002). La Financiación propia y ajena de las sociedades cooperativas. *CIRIEC*(42), 32. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=17404205>
- Carballo, T., Amondarain, J., & Zubiaur, G. (2013). Análisis de la Rentabilidad. *Open Course Ware*, 19.
- Castro, J. J., Gómez, L. K., & Camargo, E. (2022). La investigación aplicada y el desarrollo experimental en el fortalecimiento de las competencias de la sociedad del siglo XXI. *Revista distrital*, 75(27). doi:: <https://doi.org/10.14483/22487638.19171>
- Chavez, J. (01 de mayo de 2003). *CEUPE*. Obtenido de Recursos financieros: Concepto, ejemplos y características: <https://www.ceupe.com/blog/recursos-financieros.html>

- Chávez, K. J. (2018). *Retorno de la Inversión y la Rentabilidad de la empresa Motor Outsourcing SAC*. Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo. Obtenido de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/11427>
- Contraloría General de la República. (15 de julio de 2021). *El peruano. E*. Obtenido de <https://elperuano.pe/noticia/124640-peru-perdio-s-23297-millones-por-corrupcion-e-inconductas>
- Corral, A. M. (2 de marzo de 2015). *archivisticafacil.com*. Obtenido de ¿Qué es el análisis documental?: <https://archivisticafacil.com/2015/03/02/que-es-el-analisis-documental/>
- De la Hoz, B., Ferrer, M. A., & De la Hoz, A. (abril de 2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1). Obtenido de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008
- Díaz, E. R. (2021). Control Interno en el uso de los Recursos Financieros de la Municipalidad Provincial de Cajamarca. *Tesis de Pregrado*. Universidad Privada del Norte.
- El Economista. (36 de abril de 2023). *El Economista es*. Obtenido de <https://www.economista.es/diccionario-de-economia/recursos-proprios>
- ESAN. (07 de febrero de 2020). *Indicadores de rentabilidad en proyectos de inversión ¿cuáles son?* Obtenido de [esan.edu.p: https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/indicadores-de-rentabilidad-en-proyectos-de-inversion-cuales-son](https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/indicadores-de-rentabilidad-en-proyectos-de-inversion-cuales-son)

- Espín, A. Y. (2018). Recursos Financieros y el Retorno de la Inversión en la organización SOLINFO TECH. *Tesis de pregrado*. Universidad Técnica de Ambato. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/20552>
- Fajaro, M., & Soto, C. (2017). *Gestión Financiera Empresarial*. Machala: UTMACH.
- Gallego, D., Bustamante, L., & Quintero, L. (2018). Los Recursos Financieros y su relación con la Inteligencia Financiera. *Católica del Norte*, 20. doi:<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=194258529015>
- García, M., & López, I. (junio de 2014). Definición, clasificación de la variable recursos financieros. *Revista Electrónica EduSol*, 14(47).
- Gerencia de Estudios Económicos. (23 de abril de 2018). Financiamiento al sector construcción. *Asbanc Semanal*, 4.
- Gutiérrez, J., Vega, J., & Osorio, S. (15 de junio de 2019). Mecanismos de financiación y gestión de recursos financieros del sector de la construcción, infraestructura y megaproyectos en Colombia. *Revista Universidad & Empresa*, 21(36). Obtenido de <https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.6191>
- Hernández, H. (2020). *asesorias.com*. Obtenido de Los índices de rentabilidad: <https://asesorias.com/empresas/rentabilidad/ratios/>
- Hernández, J. L. (3 de noviembre de 2005). *Técnicas de análisis financiero. Los indicadores financieros*.
- Herrero, M. (20 de octubre de 2010). *La utilidad, el valor y el precio*. Obtenido de <https://nuncacomassolo.com/2010/10/20/utilidad-valor-y-precio/>
- INEI. (2018). Instrumentos financieros para la gestión de las empresas del sector construcción en Perú. Obtenido de www.inei.gob.pe

- López, E. (16 de julio de 2007). Diseño de un plan para la mejora del proceso de S&OP de una empresa de consumo masivo. *Católica*.
- Melendez, J. B., & Samame, J. B. (2021). Recursos Financieros y su incidencia en la Rentabilidad de la Empresa HESAM SRL, Cajamarca, periodo 2021. *Tesis de pregrado*. Universidad Privada del Norte.
- Moreno, B. V. (2017). Evaluación del Retorno de la Inversión de la RED de datos de la Fuerza Terrestre. *Tesis de pregrado*. Universidad de las Fuerzas Armadas.
- Nieto, W., & Cuchiparte, J. P. (2022). Análisis e interpretación de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme. *Ciencias Contables y Financieras*, 7(3), 24.
- Oliva, F. (junio de 2016). La teoría financiera contemporánea. *Cofin Habana*, 10(1).
Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612016000100006
- Querebalu, C. J., & Salazar, R. E. (2018). Alternativas de Financiamiento y la Rentabilidad en la Inversión de una Guardería en el Departamento de Cajamarca. *Tesis de pregrado*. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo.
- Ramirez, C. L. (2016). Análisis y comparación de proyectos de inversión mediante el método VAN y TIR. *UTMACH*.
- Rodríguez, A., & Pérez, J. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento. *Revista Escuela de Administración de Negocios* (82). Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20652069006>
- Salas, O. (23 de junio de 2020). *La encuesta y el cuestionario*. Obtenido de Investigaliacr.com: <https://investigaliacr.com/investigacion/la-encuesta-y-el-cuestionario/>

Sánchez, V. (2001). Diseño de estudios transversales.

Santos, D. (08 de marzo de 2022). *Hubspot*. Obtenido de ¿Qué es el retorno de la inversión y cómo se calcula?: <https://blog.hubspot.es/marketing/que-es-retorno-de-inversion>

Tafur, D. (2021). Gestión Financiera y la Rentabilidad en la empresa Incatrucks S.A.C, en el distrito de Lurigancho. *Tesis de pregrado*. Universidad Peruana de las Américas. ¿Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcahttp://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1403/TAFUR_TESIS.pdf? sequence=1&isAllowed=y

Torres, P. (2016). Acerca de los enfoques cuantitativo y cualitativo en la investigación educativa cubana actual. *Revista Atenas*, 2(34). Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/4780/478054643001/478054643001.pdf>

ANEXOS

Anexo 1. Balance General

FORMULARIO 710 RENTA ANUAL 2022 TERCERA CATEGORÍA - ITF

ESTADOS FINANCIEROS

Número de RUC:	20570651766	Razón Social :	TERMOCMEX INGENIEROS S.R.L.
Período Tributario :	202213	Número de Orden:	1003183171
Número de Formulario	0710	Fecha Presentación:	03/04/2023

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera (Balance General - Valor Histórico al 31 de dic. 2022)					
ACTIVO			PASIVO		
Electivo y equivalentes de efectivo	359	333498	Sobregiros bancarios	401	0
Inversiones financieras	360	0	Trib. y aport. sist. pens. y salud por pagar	402	35483
Ctas. por cobrar comerciales - ter.	361	10125	Remuneraciones y particip. por pagar	403	0
Ctas. por cobrar comerciales - relac.	362	0	Ctas. por pagar comerciales - terceros	404	0
Cuentas por cobrar al personal, acc(socios) y directores	363	0	Ctas. por pagar comerciales - relac.	405	0
Ctas. por cobrar diversas - terceros	364	0	Ctas por pagar accionis(soc. partic) y direct	406	179930
Ctas. por cobrar diversas - relacionados	365	0	Ctas. por pagar diversas - terceros	407	0
Serv. y otros contratados por anticipado	366	0	Ctas. por pagar diversas - relacionadas	408	0
Estimacio de ctas. de cobranza dudosa	367	(0)	Obligaciones financieras	409	10420
Mercederías	368	0	Provisiones	410	0
Productos terminados	369	0	Pago diferido	411	0
Subproductos, desechos y desperdicios	370	0	TOTAL PASIVO	412	215413
Productos en proceso	371	0	PATRIMONIO		
Materias primas	372	0			
Materias aux. suministros y repuestos	373	8703	Capital	414	10000
Envases y embalajes	374	0	Acciones de inversión	415	0
Inventarios por recibir	375	0	Capital adicional positivo	416	200000
Desvalorización de inventarios	376	(0)	Capital adicional negativos	417	(0)
Activos no ctes. mantenidos por la vita	377	0	Resultados no realizados	418	0
Otros activos corrientes	378	59848	Excedentes de evaluación	419	0
Inversiones mobiliarias	379	0	Reservas	420	0
Propiedades de inversión (1)	380	0	Resultados acumulados positivos	421	180930
Activos por derecho de uso (2)	381	0	Resultados acumulados negativos	422	(0)
Propiedades, planta y equipo	382	388020	Utilidad del ejercicio	423	49871
Depreciación de 1,2 y PPE acumulados	383	(135758)	Pérdida del ejercicio	424	(0)
Intangibles	384	0	TOTAL PATRIMONIO	425	430001
Activos biológicos	385	0	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	426	671434
Depreo act biológico y amortiz acumulado	386	(0)			
Desvalorización de activo inmovilizado	387	(0)			
Activo diferido	388	0			
Otros activos no corrientes	389	0			
TOTAL ACTIVO NETO	390	871434			

Anexo 2: Análisis vertical y horizontal del balance general

TERMOCMEX INGENIEROS S.R.L
RUC: 20570651766

BALANCE GENERAL AL 31 /12 /2022
(en moneda nacional)

<u>ACTIVO</u>					
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	2022	A. V	2021	A. V	A. H
Efectivo y equivalentes de efectivo	333498.00	49.67%	50137.00	10.71%	38.96%
Ctas. Por cobrar comerciales	19125.00	2.85%	46821.00	10.00%	-7.15%
Materias aux. suministros y repuestos	8703.00	1.30%	4600.00	0.98%	0.31%
Otros activos corrientes	59846.00	8.91%	39140.00	8.36%	0.55%
					0.00%
<u>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</u>	421172.00	62.73%	140698.00	30.06%	32.67%
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>					
INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO	386020.00		386020.00		-
Propiedad, planta y equipo	386020.00	57.49%	386020.00	82.47%	24.98%
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN ACUMULADA	-		-58641.00		
Depreciación de 1,2 y PPE acumulados	135758.00	-20.22%	-58641.00	-12.53%	-7.69%
<u>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</u>	250262.00	37.27%	327379.00	69.94%	32.67%
<u>TOTAL DE ACTIVO</u>	671434.00	100.00%	468077.00	100.00%	

<u>PASIVO</u>					
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	2022	A.V	2021	A.V	A:H
Trib. Y aport. Sist. Pens. Y salud por pagar	35483.00	5.28%	0.00	0.00%	5.28%
Ctas por pagar comerciales - terceros	0.00	0	17217.00	3.68%	-3.68%
Ctas por pagar accionistas (soc, partic) y direct.	179930.00	26.80%	179930.00	38.44%	11.64%
					-
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	215413.00	32.08%	197147.00	42.12%	10.04%
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>					
Préstamo de instituciones financieras	16420.00	2.45%	0.00	0.00%	2.45%
<u>TOTAL PASIVO</u>	231833.00	34.53%	197147.00	42.12%	-7.59%
<u>PATRIMONIO</u>					
Capital	10000.00	1.49%	10000.00	2.14%	-0.65%
Capital adicional positivo	200000.00	29.79%	80000.00	17.09%	12.70%
Resultados acumulados positivos	180930.00	26.95%	131642.00	28.12%	-1.18%
Utilidad del ejercicio	48671.00	7.25%	49288.00	10.53%	-3.28%
TOTAL DE PATRIMONIO	439601.00	65.47%	270930.00	57.88%	7.59%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	671434.00	100.00%	468077	100.00%	

Anexo 3: Análisis vertical y horizontal del estado de resultados

Estado de Resultados
del 01/01/ al 31/12/ del 2022

	2022	Análisis vertical	2021	Análisis vertical	Análisis horizontal
Ventas netas o Ing. Por servicios	301009		395914		
Desc. Rebajas y bonif. Concedidas	0		0		
Ventas Netas	301009	100.00%	395914	100.00%	-23.97%
Costo de ventas	-166489	-55.31%	-321848	-81.29%	-48.27%
Resultado bruto de Utilidad	134520	44.69%	74066	18.71%	81.62%
Gasto de ventas	-38559	-12.81%	-5321	-1.34%	624.66%
Gasto de administración	-41603	-13.82%	-13969	-3.53%	197.82%
Resultado de Operación utilidad	54358	18.06%	54776	13.84%	-0.76%
Gastos Financieros	-1200	-0.40%	0	0.00%	
Gastos diversos	-279	-0.09%	-12	0.00%	2225.00%
Resultado antes de part. Utilidad	52879	17.57%	54764	13.83%	-3.44%
Resultado antes de part. Utilidad	0		0	0	0
Distribución legal de la renta	0		0	0	0
Resultado antes de impuesto - Utilidad	52879	17.57%	54764	13.83%	-3.44%
Impuesto a la renta	-5408	-1.80%	-5476	-1.38%	-1.24%
Resultado de ejercicio - Utilidad	47471	15.77%	49288	12.45%	-3.69%