



# FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“ANÁLISIS DE LAS OPCIONES DE ENDEUDAMIENTO PARA OBTENER APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE DE LA CIUDAD DE CAJAMARCA PARA EL PERIODO 2019”

Tesis para optar el título profesional de:

Contadora Pública

Autoras:

Anhy Nataly Salazar Portal

Danitza Idali Vigo Aguilar

Asesor:

Mg. Luis Eduardo Oblitas Jaeger

Cajamarca - Perú

2021

## **DEDICATORIA**

A Dios por haber conspirado para mantenernos firmes y no decaer durante este gran esfuerzo que comprender nuestra carrera. Le dedicamos también a nuestros padres por ser pilares fundamentales y brindarnos los mejores consejos y guiarnos con mucho amor en nuestra vida y educación.

## **AGRADECIMIENTO**

A nuestros padres y familiares por apoyarnos en el transcurso de nuestra vida universitaria y en cada una de nuestras decisiones y permitimos cumplir con excelencia el desarrollo del presente trabajo de investigación. Gracias por creer en nosotras.

No ha sido fácil el camino hasta ahora, pero gracias a sus aportes, a su apoyo de lograr concluir esta meta. Les agradecemos y hacemos presentes nuestro más grato afecto hacia ustedes.

## INDICE

<b>DEDICATORIA.....</b>	<b>2</b>
<b>AGRADECIMIENTO .....</b>	<b>3</b>
<b>INDICE DE TABLAS.....</b>	<b>6</b>
<b>INDICE DE FIGURAS.....</b>	<b>7</b>
<b>INDICE DE ANEXOS .....</b>	<b>8</b>
<b>RESUMEN.....</b>	<b>9</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>10</b>
<b>CAPITULO I: INTRODUCCION .....</b>	<b>11</b>
1.1. Realidad Problemática .....	11
1.2. Formulación del Problema.....	27
1.2.1. Problema General .....	27
1.2.2. Problemas Específicos .....	27
1.3. Objetivos.....	28
1.3.1. Objetivo General.....	28
1.3.2. Objetivos Específicos .....	28
1.4. Hipótesis .....	28
1.4.1. Hipótesis general. ....	28
<b>CAPITULO II: METODOLOGÍA.....</b>	<b>29</b>
2.1. Tipo de investigación .....	29
2.2. Población y muestra.....	30
2.2.1. Población.....	30
2.2.2. Muestra .....	31
2.3. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos.....	31
2.3.1. Instrumentos.....	32
Ficha de registro de datos .....	32
2.4. Procedimientos.....	33
2.5. Aspectos éticos.....	33

<b>CAPITULO III: RESULTADOS .....</b>	<b>34</b>
<b>CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES .....</b>	<b>37</b>
4.1. Discusión.....	37
4.2. Conclusiones:.....	39
<b>REFERENCIAS .....</b>	<b>41</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>45</b>

## INDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> .....	25
<b>Tabla 2</b> .....	34
<b>Tabla 3</b> .....	35

## INDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1.</b> Opciones de endeudamiento más utilizado por las empresas de Servicio .....	34
<b>Figura 2</b> Crédito Bancario.....	35
<b>Figura 3</b> Tasa de interés promedio para pequeñas, medianas y grandes empresas .....	36

## INDICE DE ANEXOS

<b>Anexo 1.</b> Matriz de Operacionalización. ....	<b>45</b>
<b>Anexo 2</b> Matriz de Consistencia. ....	<b>46</b>
<b>Anexo 3</b> Checklist del crédito Bancario para pequeñas, medianas y grandes empresas. ....	<b>47</b>
<b>Anexo 4</b> Matriz documental para las opciones de endeudamiento a pequeñas, medianas y grandes empresas de servicio de transporte. ....	<b>48</b>
<b>Anexo 5.</b> Ficha del apalancamiento Financiero.....	<b>48</b>
<b>Anexo 6.</b> Ficha Bibliográfica.....	<b>49</b>
<b>Anexo 7.</b> Ficha de Crédito Corporativos .....	<b>49</b>
<b>Anexo 8.</b> Ficha de crédito a grandes empresas.....	<b>49</b>
<b>Anexo 9.</b> Ficha de crédito a medianas empresas .....	<b>49</b>
<b>Anexo 10.</b> Ficha de Crédito a pequeñas empresas .....	<b>50</b>
<b>Anexo 11.</b> Ficha documental del Arrendamiento Financiero.....	<b>50</b>
<b>Anexo 12.</b> Ficha de los Beneficios del arrendamiento Financiero .....	<b>51</b>
<b>Anexo 13.</b> Ficha documental del Arrendamiento Financiero.....	<b>51</b>
<b>Anexo 14.</b> Ficha bibliográfica de un bono.....	<b>52</b>
<b>Anexo 15.</b> Ficha Documental de un Riesgo Crediticio .....	<b>52</b>
<b>Anexo 16.</b> Ficha Bibliográfica de la Opción del Bono.....	<b>53</b>
<b>Anexo 17.</b> Tasa de interés promedio del sistema de cajas rurales de ahorro y crédito .....	<b>54</b>
<b>Anexo 18.</b> Tasa de interés promedio del sistema de cajas municipales .....	<b>56</b>
<b>Anexo 19.</b> Tasa de interés promedio del sistema de cajas municipales .....	<b>57</b>
<b>Anexo 20.</b> Tasa de Interés Activa Promedio de Mercado Efectiva al 31/12/2019.....	<b>62</b>
<b>Anexo 21.</b> Tasa de interés arrendamiento según bancos financieros. ....	<b>62</b>



## RESUMEN

Las empresas de transporte en Cajamarca, actualmente es uno de los sectores que se encuentran en crecimiento, gracias al fácil acceso de los tipos de endeudamiento que brindan las entidades financieras.

La investigación tiene como objetivo analizar la opción de endeudamiento más adecuada para obtener apalancamiento Financiero en las empresas de Transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019, lo que busca es revisar y analizar la importancia de opción de endeudamiento que favorece a las empresas del sector transporte.

La investigación se enfoca en criterios que engloba el apalancamiento financiero, del mismo modo para poder responder a las preguntas planteadas de la investigación para así poder cumplir con los objetivos planteados, fue de enfoque cualitativo, el tipo de estudio fue no experimental por que las variables no fueron manipuladas y el nivel de investigación es descriptiva debido a la relación directa entre la variable de estudio. Se encontró que el apalancamiento financiero tiene una importancia significativa en la rentabilidad que ha incrementado y ver que tan importante es el apalancamiento en empresas de servicio en el rubro transporte.

Los resultados obtenidos según el método de análisis de datos señalaron que el apalancamiento financiero sirve como un instrumento de soporte y la opción de endeudamiento que es más adecuada para las empresas del sector transporte en Cajamarca es el Arrendamiento Financiero.

**Palabras clave:** Apalancamiento financiero, endeudamiento, rentabilidad, reconocimiento económico.

## ABSTRACT

Transportation in Cajamarca, is currently one of the sectors that are growing, thanks to the easy access of the types of indebtedness provided by financial institutions.

This research paper has as a main objective to analyze the most appropriate indebtedness options to obtain more financial leverage in the transport companies of the Cajamarca city in the period 2019, what it seeks is to review and analyze the importance of option of indebtedness that favors to the field of the companies of public transport services.

The research focuses on criteria that include financial leverage, as well as to answer the stated questions in order to meet the objectives set, the research was based on quantitative approach.

Likewise, the study time was not experimental because the variables were not manipulated and the level of research is descriptive owing to the direct relationship between the study variable.

It was also found that the financial leverage has a significant influence on profitability which has increased. Similarly, to see how important leverage is in service companies in the transportation industry.

Based on the data analysis, the outcomes indicated that financial leverage serves as a support tool. In the same way, the Financial Lease is the most suitable indebtedness option for transportation service companies in Cajamarca.

## CAPITULO I: INTRODUCCION

### 1.1. Realidad Problemática

En la actualidad, el apalancamiento financiero es un arma poderosa en el mundo empresarial, que comienza a partir de las necesidades de las entidades, que buscan mejorar y evidenciar su rentabilidad y de esta forma poder expandir sus operaciones, es por ello que en las empresas del mundo ha surgido un crecimiento económico significativo.

Apalancarse siempre es una opción interesante con numerosas ventajas. Lo importante es saber utilizarla y encontrar el grado de apalancamiento adecuado para no tener futuros problemas de insolvencia. Utilizar el apalancamiento siempre es una alternativa, pero con moderación y precaución. (Chicano, 2017).

El mercado financiero se ha ido desarrollando de manera ascendente y con el pasar de las décadas hemos podido observar las crisis a nivel mundial como nacional al momento de enfrentar una obligación el contexto local, en la Bolsa de Valores de Lima se ha podido observar que algunas empresas se encuentran en proceso de liquidación, ya que la mayoría de esas empresas han necesitado de un capital externo para iniciar o continuar con su actividad comercial, lo que ha conllevado a que las empresas no hayan podido cumplir con las obligaciones financieras generadas, disminuyendo sus ventas y el capital, llegando a la cese de las empresas, teniendo en cuenta a mayor apalancamiento mayor es el riesgo ( Duran, 2015).

El apalancamiento de las empresas tiende a subir cuando aumenta el activo fijo y el tamaño de la firma, y tienden a bajar cuando aumenta la rentabilidad de la firma, la oportunidad de crecimiento de las empresas, la volatilidad de la cuenta de resultados de la firma, el gasto de publicidad, la investigación y desarrollo, la probabilidad de bancarrota y la originalidad del producto (Rivera,2011).

Según Aguirre (2012). Cuando se desarrolla una actividad económica donde la rentabilidad de los activos es superior al costo de los recursos aportados por terceros, mayores niveles de endeudamiento contribuyen a que los dueños de la empresa obtengan un mayor rendimiento, debido al efecto del apalancamiento alcanzado.

Se dice que en épocas de inestabilidad financiera las empresas deberían saldar sus deudas para reducir el nivel de apalancamiento y de esta forma reducir su exposición a la quiebra; pero si sustituyen las fuentes de financiamiento internas por externas, la exposición al riesgo aumenta (Gil, Rosso y Ocampo, 2018)

El apalancamiento financiero, se utiliza en las pequeñas empresas con el fin de aumentar sus utilidades a través de la compra de activos con créditos financiados y colocando los intereses como un gasto fijo (Grado, 2010).

Es necesario comprender que el apalancamiento financiero es una herramienta que es utilizado hoy en día por las empresas a nivel internacional, nacional, regional y local, por esa razón es de mucha importancia alcanzar un posicionamiento en el mercado, sumando a esto el apalancamiento es una herramienta que ayuda a maximizar la rentabilidad de las empresas.

Una opción de endeudamiento es el arrendamiento financiero que es una herramienta de financiamiento importante que las empresas deberían tener en consideración, para la adquisición de sus activos como inmuebles, maquinarias y equipo sin tener que desembolsar grandes sumas de dinero que puedan afectar su liquidez, y con ello incrementar su capacidad de producción, de forma que le permita mejorar su productividad y con la misma explotación del activo amortizar las cuotas del arrendamiento y por último obtener ventajas impositivas (Umbo, 2019).

En el Perú, en los últimos años se ha evidenciado que las entidades funcionan con altos niveles de apalancamiento, pues operan con dinero aportados por otros. Por lo tanto, si una crisis ocurre en un contexto de empresas con altos grados de apalancamiento, serán mayores las pérdidas (Parodi, 2013).

Así mismo, el apalancamiento financiero de empresas peruanas, tiene que ver con la forma de cómo la empresa ha conformado su estructura de capital, es decir, la mezcla de deuda y capital que financian los activos del negocio y si una empresa decide por un mayor nivel de apalancamiento financiero, tendrá que afrontar mayores gastos financieros, los cuales, por su naturaleza, son considerados costos fijos. (Lira, 2013).

Por otro lado, a nivel nacional es de mucha importancia realizar un buen análisis interno en las empresas sobre la opción de endeudamiento como opción de apalancamiento financiero puesto que ayuda a determinar el nivel de endeudamiento apropiado en el sector empresarial, además beneficia a las empresas que no cuentan con liquidez suficiente.

A nivel específico, las empresas de transporte son un sector empresarial de mucha importancia para la economía mundial, nacional y local por lo que buscan crecer, pues año tras año este rubro empresarial va en aumento.

La realidad en las empresas de servicio sector transporte no es ajena a la realidad general ya que presenta ciertos problemas como la falta de liquidez para poder obtener un activo o un bien mueble en un determinado tiempo y esto los conlleva a cerrar sus empresas, por lo que están obligadas a obtener un apalancamiento financiero pero otro problema que tienen es la falta de conocimiento sobre las opciones de endeudamiento que existen y cuál sería la opción que más les beneficiaría para poder tener un apalancamiento financiero adecuado y poder generar beneficios económicos futuros.

La presente investigación se realizó para dar a conocer la importancia de obtener un apalancamiento financiero, pues esto ayuda a las empresas a generar una mejor liquidez, es por ello que se Analizara las opciones de endeudamiento para obtener apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019, ya que la mayoría de estas empresas utilizan el endeudamiento para poder comprar sus activos en este caso sería los vehículos, es por ello que esta investigación es importante porque ayudara a las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca a poder decidir cual opción de endeudamiento les convendría para poder generar un apalancamiento que les genere rentabilidad.

Como antecedentes relevantes para la presente investigación se ha definido los siguientes:

#### **Antecedentes Internacionales**

Chacón (2018), en su artículo científico “*El apalancamiento financiero: impacto del apalancamiento financiero en ecuador y américa latina*”, donde se expuso un breve análisis del apalancamiento financiero externo como fuente de liquidez y contribución con la economía local, nacional e internacional, además se realizó un análisis del contexto en Ecuador. La deuda y el apalancamiento incidieron en el riesgo del sistema financiero en general, y en la fragilidad de las firmas, la deuda fue una herramienta importante para la economía global, pero si esta hubiera incrementado, también hubiera contribuido al rezago en el crecimiento y al incremento del riesgo de sufrir crisis financieras, esto conducía a que los agentes financieros tomaran posiciones cada vez más riesgosas, ya que aumentaba el endeudamiento en relación con el capital. Se llegó a la conclusión que el apalancamiento fue una estrategia de innovación financiera, cuyo objetivo fue diversificar el riesgo, también se concluyó que el apalancamiento financiero ha sido una estrategia positiva en cuanto la recuperación de capital siempre que haya conservado una curva de crecimiento ascendente donde se permitió que a través de las utilidades se puedan cancelar la deuda.

Gil, Ocampo y Rosso (2018), en su artículo científico *“Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina”* cuyo objetivo fue evaluar como escenarios de inestabilidad financiera que afecto el apalancamiento de las empresas colombianas y argentinas entre los años 2005 y 2015. La investigación condujo a mostrar como afectó las épocas de inestabilidad financiera en las estructuras de capital de las empresas en economías emergentes. El trabajo tuvo como resultado que a menor nivel de liquidez y pérdidas durante dos o más trimestres consecutivos se elevó el nivel de apalancamiento en las empresas, Además, el estudio apporto en brindar el modelo econométrico que utiliza variables de diferentes niveles, en primer lugar, las características de la empresa, en segundo las de los sectores económicos y en tercero las del país. Por lo tanto, se ha mostrado que las empresas con mayor nivel de apalancamiento tienen menor valorización, son menos rentables y además ellos han tenido mayor valor en impuestos diferidos, durante los últimos cinco años han tenido una tasa de impuestos más alta.

Vallina (2015), en su artículo *“Análisis del efecto del apalancamiento financiero”*, cuyo objetivo fue él estudió del apalancamiento financiero y cuán importante fue en el ámbito empresarial ya que radicó el hecho de que el apalancamiento financiero o endeudamiento hubiera afectado la solvencia, como la rentabilidad, además se dijo que si el apalancamiento financiero era positivo, lo razonable fue haber sido endeudarse para conseguir la rentabilidad para los accionistas, pero el endeudamiento tubo que tener un límite ya que de esto dependió el aumento de riesgo de insolvencia y si se endeudaron en exceso la estabilidad de la empresa pudo haberse comprometido, por ello se tuvo que asegurar un adecuado equilibrio entre solvencia y rentabilidad, por lo tanto la utilización de deuda benefició o perjudicó al accionista. Se concluyó que el principal factor de deterioro es la disminución del margen sobre las ventas que ha arrastrado la baja a las rentabilidades económicas y financieras.

Cabrer y Rico (2015), en su artículo científico *“Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas”*, cuyo objetivo fue identificar los factores determinantes de la composición de la estructura de capital de las empresas, donde se utilizó datos de la muestra de empresas españolas. Es por ello que utilizaron un modelo en el que se considera que el nivel de endeudamiento se determinó por las características económicas de las empresas. Una versión de la teoría del equilibrio asumió que existe una estructura financiera óptima y esto fue una combinación de recursos propios y ajenos donde se maximizó el valor de mercado de la empresa y disminuyó el costo del capital, lo que significó que el costo de financiación de deuda es mejor al del capital propio, es por ello que se recomendó aumentar el apalancamiento para una disminución del costo del capital. Se concluyó que las empresas más endeudadas fueron aquellas con mayor crecimiento, con menor proporción de activos fijos en el balance y además tuvieron menor nivel de calificación crediticia.

Aguirre (2012), en su artículo científico *“Apalancamiento Financiero, su efecto sobre la rentabilidad y la generación de valor”*, dijo que cuando la rentabilidad que produjo los activos de una empresa y era mayor al costo de los recursos aportados por terceros generó un efecto de apalancamiento financiero que permitió que los rendimientos para los dueños de la empresa sean mayores a medida que creció dicho nivel de endeudamiento, se dijo que en más de una década de existencia de las tres empresas distritales del sector eléctrico, sus resultados operacionales y financieros fueron una muestra halagadora de cómo se debieron administrar los negocios, situación que les permitió no solamente prestar sus servicios de forma eficiente sino también obtuvieron importantes niveles de rentabilidad y por lo tanto distribuyeron dividendos a sus accionistas, durante los últimos tres años elevaron de forma significativa su proceso de apalancamiento que les permitió incrementar sus diferentes niveles de rentabilidad, por lo tanto se concluyó que cuando los activos fueron superiores al costo de los recursos



aportados por terceros mayores niveles de endeudamiento contribuyeron a que los dueños de la empresa obtuvieron mayor rendimiento.

López (2014) en su tesis, *“Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013”*, indicó que es necesario diseñar estrategias de financiación y para ello se llevó un control adecuado de los recursos financieros que sirvió para una buena toma de decisiones en las Pymes, según la encuesta realizada a las Pymes afirmaron que por no contar con suficientes recursos financieros han perdido oportunidades de obtener mejores utilidades, esto causó que sea uno de los mayores factores que contribuyen a que las empresas cierren sus operaciones, además, el 39.74% comentaron que usan sus recursos propios para poder realizar su actividad económicas y que solo han optado por los créditos en ciertas ocasiones porque las entidades financieras solicitan requisitos que las Pymes no han podido cumplir por ser empresas pequeñas, por lo tanto se concluyó que las empresas debieron analizar bien la rentabilidad esperada de los proyectos a financiar, esto quiere decir compararla con el costo financiero del nuevo apalancamiento que se adquirió, para determinar si fue conveniente o no el uso de la deuda financiera.

### **Antecedentes Nacionales**

Apaza, Lazo y Salazar (2019), en su artículo científico *“Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana”*, donde el objetivo fue determinar la relación entre apalancamiento y rentabilidad en una empresa industrial, también se determinó que existe relación significativa e inversa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad sobre activos y además entre el apalancamiento financiero y rentabilidad sobre capital, por lo tanto se señaló que la deuda y el apalancamiento fueron herramientas de suma importancia en la economía global, pero sin embargo el incremento disminuyó el crecimiento económico y aumento el riesgo de sufrir una crisis financiera, se llegó a la conclusión que a mayor apalancamiento financiero registrado en la empresa tendrá una menor rentabilidad.

Casamayou (2019). En el artículo científico “*Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008 – 2017*”, cuyo objetivo fue determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector industrial que cotizaron en la bolsa de valores de Lima en el periodo 2008-2017. La investigación también evaluó la influencia del apalancamiento financiero en precio de la acción, el margen operativo y el gasto operativo en la rentabilidad de las empresas. El trabajo tuvo como resultado que el apalancamiento financiero influyó significativamente en la rentabilidad y se explicó su comportamiento en un 21,85% , otro resultado fue que el apalancamiento financiero también influyó en el precio de acción explicando 23,18% de su comportamiento, también en el análisis simultáneo de las variables financieras como el apalancamiento, precio de la acción, margen operativo y gasto operativo dio como respuesta que si posees relación e influyen en la rentabilidad.

Meza (2014), en su artículo “Arrendamiento financiero”, indicó que las empresas fueron los entes impulsores de la economía nacional, necesitaron invertir en activos muebles e inmuebles, es decir en bienes fijos que permitieron ampliar su capacidad de producción o reemplazar equipos obsoletos, mediante las cuales se obtuvieron beneficios en cuanto a la rentabilidad que generó la empresa, pero para ello la empresa realizó una inversión en activos donde fue necesario que disponga de un financiamiento externo, ya que no siempre podrá financiarse de fondos propios, es por ello que intervinieron las instituciones financieras y empresas de arrendamiento financiero como una fuente de financiamiento, donde se compraron el activo que la empresa requirió para dárselo mediante contrato, a cambio de pagos periódicos y con la opción de compra, es por ello que el arrendamiento financiero se convirtió en un medio de financiamiento que se propone dar respuesta a la creciente demanda. En Perú los contratos de arrendamiento crecieron en un 6.46%. El beneficio que ofreció el arrendamiento financiero fue proporcionar liquidez a las empresas para adquirir un bien se concluyó que el arrendamiento

fue una fuente de financiamiento que se originó con la necesidad de una empresa por adquirir un bien, ya sea para aumentar su capacidad productiva o mejorar su servicio, además el uso de esto proporciono ventajas financieras y tributarias, por lo que su análisis ayudo a tomar decisiones respecto a qué medio de financiamiento debió optar la empresa.

León (2018) en su tesis: “*Análisis del apalancamiento de una empresa de servicios Lima2017*” indicó que: Los resultados obtenidos fueron que el apalancamiento financiero en la empresa está asociado a las líneas de crédito, el cual fue de uso eficiente que ayudo a cubrir los pasivos a corto plazo, además el tema de créditos que conto la empresa fueron para tener mejores acuerdos en el tema del cronograma de pagos, además no se vio un alto riesgo, también se dijo que el apalancamiento financiero es una estrategia que permitió usar deuda como capital de trabajo para las operaciones del negocio, por lo que fue utilizado en la empresa de servicio como una herramienta para el incremento de los ingresos, además se determinó que este tipo de apalancamiento se relaciona de manera directa con el desarrollo y crecimiento de la empresa, se concluyó que en las operaciones de apalancamiento de este tipo de operaciones tuvo una vinculación directa con el influyente en los resultados financieros, pero se determinó que el uso deficiente de los recursos hizo que las ganancias proyectadas en el último año sean escasas.

Díaz y Zenteno (2019) en su tesis, “*Apalancamiento financiero: beneficios y riesgos para las empresas*”, indicó que el beneficio del apalancamiento no solo se limita al incremento de la rentabilidad, sino que también permite realizar mayores inversiones y abarcar nuevos mercados, además los riesgos se presentan cuando las empresas no ganan más que los costos de financiamiento y cuando la rentabilidad de la inversión es menor al costo de la financiación, Además, el análisis realizado da a conocer que para la aplicación del apalancamiento se debe realizar un previo diagnóstico financiero de la empresa, donde se conozca su capacidad de pago y en qué medida puede apalancarse para generar beneficios, por lo tanto se concluyó que si la empresa se apalanca más del 100% de su patrimonio traerá muchos riesgos de crédito. Es por

ello que las entidades, antes de generar un apalancamiento, deberán evaluar cuáles son los beneficios y riesgos que traerán consigo estos préstamos que obtendrán de terceros, para que así su empresa no se vea afectada crediticiamente en el futuro.

Para la ejecución de la investigación se ha considerado los siguientes conceptos:

### **Análisis**

El análisis es una recopilación detallada de un estudio sobre un sujeto, objeto o situación, en este caso un tema de investigación.

Además, consiste en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas. Como en toda investigación, el propósito de este diseño es el aporte de nuevos conocimientos (Arias, 2012).

### **Endeudamiento**

Según Brealey, Myers y Marcus, define que el endeudamiento "se trata de adquirir el dinero que la empresa necesita para acometer inversiones y realizar sus operaciones. Tales fondos se pueden conseguir a través de recursos propios, que incluyen la autofinanciación con fondos que han sido generados en el transcurso de la operación de la empresa, y las aportaciones de los socios (emisión de acciones), o a través de la financiación ajena, captación de recursos externos, conseguidos de la generación de una obligación (deuda) que deberá cancelarse en un determinado plazo, el cual puede ser corto, mediano o largo" (2007).

### **Crédito Bancario**

Un crédito bancario es una operación financiera entre una institución crediticia y el cliente. La operación consiste en que la institución crediticia concede a la otra parte una cantidad de dinero a una cuenta bancaria que el cliente haya solicitado. Mientras que el cliente asume el compromiso de devolver el monto de dinero depositado más los intereses concedidos (Barberan, 2018).

Según fuentes un crédito bancario es cuando una persona o empresa recibe dinero de una entidad financiera, tanto pública como privada, este crédito se suele otorgar por bancos o entidades similares. Estas entidades captan dinero de sus clientes a través de operaciones pasivas para después prestar el dinero a tasas más altas, en las llamadas “operaciones activas” (Broseta, 2018).

### **Crédito Vehicular**

Un crédito vehicular no es otra cosa que un préstamo directo otorgado a personas Naturales o Jurídicas destinado al financiamiento de unidades vehiculares nuevas para uso comercial, transporte urbano, transporte inter provincial, transporte de carga y uso personal. Dirigido a clientes con actividad empresarial dependientes e independientes (Ingol, 2014).

### **Arrendamiento financiero**

Un arrendamiento es un contrato mediante el cual el dueño de un activo (el arrendador) le otorga a otra parte (el arrendatario) el derecho exclusivo de utilizar el activo, normalmente por un período de tiempo convenido, a cambio de pago del alquiler. La mayor parte de nosotros estamos familiarizados con el arrendamiento de casas, departamentos, automóviles, oficinas o teléfonos. Las décadas recientes han observado un enorme crecimiento en el arrendamiento de activos de negocios como es el caso de automóviles y camiones, computadoras, maquinarias e incluso plantas industriales. Una ventaja obvia para el arrendatario es el uso de un activo sin tener que comprarlo (Saavedra, 2010).

El arrendamiento financiero es un tema de importancia en el medio empresarial, debido a que es una fuente de financiamiento que permite financiar la adquisición de un bien mueble o inmueble, sin necesidad de que la empresa desembolse recursos propios, sino mediante el denominado “contrato de arrendamiento financiero”, donde la empresa financiera o de leasing, denominado arrendador, compra el bien para dárselo al arrendatario de modo que este último

utilice el bien en su empresa, a cambio del pago de cuotas periódicas en un plazo establecido y con el derecho de ejercer la opción de compra al término del contrato (Carranza, 2014).

Según Torres (2010) el arrendamiento financiero se define como una alternativa de financiamiento en el que una persona denominada arrendatario adquiere por medio de un contrato con un arrendador, uno o más activos fijos que pueden ser nacionales o importados, tangibles e intangibles, de un proveedor nacional o extranjero, para utilizarlos en su empresa; a cambio del pago de cuotas periódicas en un plazo determinado y con derecho de ejercer la opción de compra al término del contrato.

### **Bonos**

Los bonos son valores de contenido crediticio, nominativos, representados mediante anotación en cuenta y libremente negociables. Son emitidos por la República del Perú, representada por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) a través de la Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público (DGETP). Los bonos emitidos localmente son denominados Bonos Soberanos (Sevilla, 2019).

### **Bonos Financieros.**

Examinando las normas Internacionales de información financiera existen NIC y NIIF que se relaciona con el apalancamiento en el tema de las finanzas ya que surge efecto en la estructura de capital de las empresas y servicio, algunas normas son la NIIF 7, NIIF 9, NIC 32, NIC 39.

### **Apalancamiento**

El apalancamiento no es ni malo ni bueno es como una pistola, si está en manos de un policía experto en su manejo posiblemente sea algo bueno, pues una herramienta de defensa en el cuidado del orden público, pero en manos de un niño puede ser peligrosa, la realidad es que el apalancamiento es una estrategia asociada con la forma de financiarse y de gastar, El apalancamiento puede ser Operativo y financiero (Villalonga, 2009).

Apalancamiento es la decisión que los empresarios toman para continuar operando a corto y largo plazo, así mismo maximizar las ganancias para los accionistas, por ello las decisiones deben ir de acuerdo a la estructura de capital de cada empresa, para que este le permita obtener beneficios que influyan de manera positiva en el crecimiento económico de la empresa dentro del mercado (Gómez, 2008).

Otra opinión sobre el apalancamiento fue que inicia cuando una empresa comienza a operar su actividad empresarial, con dinero de un tercero con la finalidad de aumentar su activo y así poder generar ganancias para sus accionistas (Parodi, 2013).

El apalancamiento es un instrumento financiero, donde la deuda obtenida del financiamiento pueda ser cubierta con la cantidad de ingresos, ya que mantener un equilibrio entre el activo y pasivo ayudara a la empresa a mantenerse solida asimismo pueda seguir desarrollando dentro del ámbito empresarial, enriqueciendo a los accionistas (Campos, 2010).

### **Apalancamiento financiero**

El apalancamiento financiero se deriva del uso del endeudamiento para financiar una inversión, así mismo que este tipo de apalancamiento consiste en la utilización de la deuda que a determinar si existe un aumento en el nivel de intereses, por ello es recomendable mantener mayor dinero propio para disminuir el riesgo por exceso en pagos de interés (Restrepo y Yepes, 2016).

La teoría confirmo que el apalancamiento tanto operativo como financiero, funciona como una estrategia que influye de manera positiva en las compañías que cuenten con un punto de equilibrio en su estructura de capital, optimizando su valor dentro de mercado (Gude, 2014).

El apalancamiento financiero se produce cuando la Empresa recurre a deuda más que a capital común de accionistas para financiar su empresa, es decir prefiere pedir financiación exterior ya sea mediante la petición de créditos a entidades financieras o la emisión de deuda, antes que emprender una ampliación del Capital Social. No solo el apalancamiento financiero

es el que tiene más trascendencia y que cuantifica y está relacionado con el endeudamiento de la empresa. Sino también la experiencia financiera recomienda que toda deuda es buena siempre y cuando mantenga los niveles adecuados de la relación DEUDA / CAPITAL en la empresa debido que es un factor que relaciona a la rentabilidad (Villalonga, 2009).

$$\text{APALANCAMIENTO} \rightarrow \text{Factor de Apalancamiento} \rightarrow \frac{\text{Rentabilidad Económica}}{\text{Rentabilidad Financiera}}$$

### **Clasificación del apalancamiento Financiero**

Según el financista Baena (2014) en su libro “*FINANZAS*” consideró que el apalancamiento financiero se clasifica en positiva, negativo y neutro.

- **Apalancamiento financiero Positivo:** Se da cuando los fondos de los prestamos tiene un resultado productivo que cuando la tasa de rendimiento sobre los activos es superior a la tasa de interés que se va cancelando por los fondos del dinero prestado (Baena, 2014).
- **Apalancamiento Financiero Negativo:** Se da cuando el fondo del préstamo es mayor a la productividad, es decir cuando la tasa de rendimiento de los activos de la empresa, es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos del dinero prestado (Baena, 2014).
- **Apalancamiento Financiero Neutro:** Se da cuando los fondos del préstamo llegan a un punto de equilibrio, es decir cuando la tasa de rendimiento de los activos de la empresa es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos del dinero prestado (Baena, 2014).

### **NIIF: Instrumentos Financieros: Reconocimiento, medición y tratamiento Contable.**

Según Ferrer (2015), esté CPCC considero que las NIIF 7 es utilizado por la gran mayoría de empresas para financiar sus operaciones donde precisa al instrumento financiero como un contrato de alquiler. Además, hace mención que es cualquier “contrato que da lugar,



simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra empresa”

### Elementos del Apalancamiento:

De acuerdo al tema que se ha investigado se encontró lo siguiente:

- **Créditos:** Es un préstamo de dinero que una parte otorga a otra, con el compromiso de que, en el futuro, quien lo recibe devolverá dicho préstamo.
- **Arrendamiento Financiero:** es una fuente de financiamiento que tiene la empresa para adquirir un activo.
- **Bonos:** es un instrumento de deuda que permite una empresa o administración pública para financiarse.

Cuadro comparativo de los elementos del apalancamiento

*Comparativo de las ventajas y desventajas de los tipos del apalancamiento*

**Tabla 1**

*Ventajas y desventajas de las opciones de endeudamiento*

Elementos	Ventajas	Desventajas
<b>Crédito Bancario</b>	Es una herramienta para afrontar un crecimiento para las empresas	Pasa el límite por no tener una planificación. Sobre endeudarse
<b>Arrendamiento Financiero</b>	Este sistema de financiación permite financiar el 100% de la inversión, elimina el riesgo comercial y financiero puesto que es la entidad bancaria quien adquiere el bien. Además, permite duplicar la amortización fiscal del bien.	No puede cubrir la totalidad del desembolso de dinero. No cumplir con las obligaciones del arrendamiento financiero.
<b>Bonos</b>	Obtener diferentes propuestas de inversores y optar por el que devuelva parte de interés con el capital y así obtener más rentabilidad con este tipo de instrumento de renta fija.	Que la compañía desaparezca es decir se vaya a banca rota. El riesgo de interés, es decir que quiere vender de nuevo su bono a un valor mínimo para igual la oferta de otras compañías.

Fuente: Elaboración Propia

### **Requisitos para obtener un Crédito:**

- Negocio con 6 meses de funcionamiento como mínimo.
- Fotocopia de DNI titular de los Representantes Legales.
- Recibo de servicios (luz o agua).
- No tener deudas morosas en el sistema financiero
- Recibo de luz, agua o teléfono.
- Documentos del negocio.
- Documentos de residencia del representante legal apoderado y avales.
- Acta de constitución de la empresa.
- Vigencia de poderes actualizada con antigüedad no mayor a 8 días.
- Declaración de renta anual y 3 últimos PDT.
- Documentos de propiedad del inmueble que será otorgado en garantía.
- Recibos de agua, luz o teléfono del local donde funciona el negocio.

### **Requisitos para obtener Arrendamiento Financiero:**

- Declaraciones Juradas de Responsabilidad.
- Declaración Jurada de estándar revelación de información financiera.
- Prospecto informativo.
- Información financiera.
- Memoria Anual.
- Acuerdos societarios, contratos y documentos registrales.
- Política de Dividendos.
- Normas internas de conducta.
- Informe de clasificación.
- Modelo de título.
- Copia de Recibo de pago y/o depósito a favor de la SMV

### **Requisitos para emitir bonos:**

- Carta dirigida a la división de leasing de Interbank solicitando financiamiento. En ella deberá indicar: Descripción del bien a financiar, Nombre del proveedor del bien, Importe de la operación, incluyendo IGV
- Proforma del bien a financiar y/o factura original de compra.

- Estados Financieros Auditados de los tres últimos años. En caso de no auditar, EEEF
- EF de situación de la empresa, con antigüedad no mayor a tres meses, incluyendo descripción de las principales cuentas del balance.
- Presupuesto de caja y proyecciones para el período del arrendamiento.
- Últimos seis (06) comprobantes de pago del IGV.
- Últimas dos (02) declaraciones juradas del impuesto a la renta.
- Testimonio de constitución de la empresa y último aumento de capital.
- Poderes de los representantes legales de la empresa en los que faculden a realizar operaciones de arrendamiento financiero o acta correspondiente.
- Copia de los documentos de identidad de las personas que suscriban los contratos y de los fiadores solidarios y sus cónyuges.
- Fotocopia del RUC.
- Consignar la información que se indica en el formato de Información Básica y el Informe Sectorial que corresponda.
- Consignar la información que se solicita a los Fiadores Solidarios.

## **1.2. Formulación del Problema**

### **1.2.1. Problema General**

¿Cuál es la opción de endeudamiento más adecuada para obtener Apalancamiento Financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019?

### **1.2.2. Problemas Específicos**

- ¿Cuál es el beneficio que genera tomar un crédito bancario como opción de apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019?
- ¿Cuáles son las ventajas que genera tomar un arrendamiento financiero como opción de apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019?
- ¿Cuál es la ventaja que genera emitir un bono como opción de apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019?

### **1.3. Objetivos**

#### **1.3.1. Objetivo General**

Determinar cuál es la opción de endeudamiento más adecuada para obtener apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019.

#### **1.3.2. Objetivos Específicos**

- Determinar el beneficio que genera tomar un crédito Bancario como opción de apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019.
- Determinar las ventajas que genera tomar un arrendamiento financiero como opción de apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019.
- Determinar la ventaja que genera emitir un bono como opción de apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019.

### **1.4. Hipótesis**

#### **1.4.1. Hipótesis general.**

La opción de endeudamiento más adecuada para obtener apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019 es el Arrendamiento Financiero.

## CAPITULO II: METODOLOGÍA

### 2.1. Tipo de investigación

#### **Básica**

Tiene como objetivo mejorar el conocimiento, más que generar resultados o tecnologías que beneficien a la sociedad en el futuro inmediato. Este tipo de investigación es esencial para el beneficio socioeconómico a largo plazo, pero, no es normalmente aplicable directamente al uso tecnológico (Málaga, Vera y Oliveros, 2008).

El presente trabajo de investigación es de tipo básica porque se ampliará los conocimientos en cuanto al endeudamiento y el Apalancamiento financiero.

#### **Cualitativa**

La finalidad de la investigación cualitativa está en el contexto real, en el que se presentan los problemas objeto de indagación, los que no son aislados o independientes; no forman parte de una sola disciplina, ellos, irrumpen dentro de un contexto complejo, que tiene carácter de transdisciplinariedad; solamente desde esta concepción es posible su comprensión (Portilla, Rojas y Hernández, 2014).

La presente investigación es de método cualitativo porque tiene como objetivo describir y analizar, además se centra en base interpretativas de la realidad.

#### **Diseño de investigación**

##### **No experimental.**

Según Hernández (2014) señala que el diseño de investigación no experimental se utiliza para observar el fenómeno tal como se da en su contexto natural, para después analizarlos. No se manipulan deliberadamente o intencionadamente las variables independientes.

La investigación es no experimental ya que se está realizando sin que las variables no sean manipuladas ni controladas, asimismo se obtiene datos de forma directa de tal manera que se basa fundamentalmente para poder analizar y estudiar durante el desarrollo de la investigación.

### **Descriptivo**

Según Morales (2012) El objetivo de la investigación descriptiva consiste en llegar a conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes a través de la descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas. Su meta no se limita a la recolección de datos, sino a la predicción e identificación de las relaciones que existen entre dos o más variables. Los investigadores no son meros tabuladores, sino que recogen los datos sobre la base de una hipótesis o teoría, exponen y resumen la información de manera cuidadosa y luego analizan minuciosamente los resultados, a fin de extraer generalizaciones significativas que contribuyan al conocimiento.

La presente investigación es descriptiva porque se describirá la opción más adecuada de apalancamiento, además de los beneficios y ventajas de las opciones de endeudamiento.

## **2.2. Población y muestra.**

### **2.2.1. Población**

La población es el “conjunto de sujetos en el que queremos estudiar un fenómeno determinado. Puede ser una comunidad, una región, las beneficiarias de un proyecto, etc.” (Hueso y Cascant, 2012, p. 1)

Para la presente investigación la población a estudiar son las empresas del sector transporte en la ciudad de Cajamarca.

### **2.2.2. Muestra**

Para Baptista, Fernández y Hernández (2014), la muestra es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectarán datos, y que tiene que definirse y delimitarse de antemano con precisión, además de que debe ser representativo de la población. El investigador pretende que los resultados encontrados en la muestra se generalicen o extrapolen a la población (en el sentido de la validez externa que se comentó al hablar de experimentos).

Para la presente investigación son las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca; es decir que se trabajara con toda la población.

### **2.3. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos.**

En la presente investigación la técnica que se va a utilizar es el análisis de datos, donde se recolectara información sobre las opciones de endeudamiento para obtener apalancamiento Financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019. De tal modo que permitirá obtener una mejor perspectiva en los resultados.

Tradicionalmente, el Análisis Documental, ha sido considerado como el conjunto de operaciones destinadas a representar el contenido y la forma de un documento para facilitar su consulta o recuperación, o incluso para generar un producto que le sirva de sustituto (García,2009).

Para la recolección de información se tendrá en cuenta el criterio de calidad, para permitir analizar información de dicha investigación, de tal modo que se pueda cumplir criterios de autenticidad, credibilidad, representativa y significativa.

Un aspecto es un criterio relevante que resume en la medida de lo posible la calidad de la actividad o proceso que se pretende evaluar.

### **2.3.1. Instrumentos**

#### **Fichas bibliográficas.**

Que servirán para tomar nota de autores, título, año de edición, editor de cada libro, artículos de revista, página web, el formato de estas fichas debe seguir un estándar, ya que lo más recomendable es utilizar un gestor de citas bibliográficas en el formato normalizado que se indique (chema, 2015).

#### **Fichas documentales.**

Las fichas bibliográficas es una ficha pequeña, destinada a anotar los datos de un libro o artículo. Estas fichas se hacen para todos los libros que eventualmente pueden ser útiles a nuestra investigación. En ellos se registran las fuentes encontradas, por ejemplo: en catálogo de una biblioteca, en una bibliografía, en índices de publicaciones, etc (León y León, 2016).

#### **Checklist**

La ventaja de los checklist es que, además de sistematizar todas las actividades que se deben realizar, una vez que se han rellenado sirven de registro, y puede ser revisado de manera posterior para tener constancia de las diferentes actividades que se realizan en un momento dado (Bernazza; 2018).

El instrumento que utilizaremos es esta investigación será fichas documentales, Fichas bibliografías, Fichas de registro de datos, Checklist que contengan información sobre el apalancamiento Financiero en empresas de transporte.

#### **Ficha de registro de datos**

Para la presente investigación se utilizó el método de recolección de información que fueron procesadas mediante instrumentos y así obtener información objetiva acerca de las variables a investigar.



La información se tuvo que procesar para obtener nuestros resultados de tal manera que se pueda adquirir tratamiento estadístico como tablas y gráficos elaborados en Excel, luego trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación.

#### **2.4. Procedimientos**

Para el presente estudio en primera instancia se optó por la búsqueda de datos en la Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú, filtrando la información que cumple con los criterios de selección establecidos en esta investigación. Posteriormente se realizaron las fichas documentales de apalancamiento financiero, crédito bancario, créditos corporativos, fichas de crédito a grandes, medianas y pequeñas empresas, contrato de arrendamiento, beneficios del arrendamiento financiero, arrendamiento financiero, fichas de bonos, fichas de riesgo crediticio, y de la opción de un bono; seguidamente se elaboraron las fichas de registros de datos. Luego, se realizaron las tablas, gráficos y las interpretaciones de las mismas. Finalmente se elaboró las discusiones y conclusiones de la investigación.

#### **2.5. Aspectos éticos**

El presente trabajo de investigación se desarrolló con total transparencia respetando los valores y principios éticos en base a datos e información proporcionada que se encuentra citado solo para fines académicos, sin mostrar copia ya que eso nos caracterizaran como profesionales, además se respetó las opiniones de otros autores puesto que sus tesis tienen relación con las variables con la presente tesis. Por lo tanto, la tesis fue desarrollada con honestidad y respetando la ética.

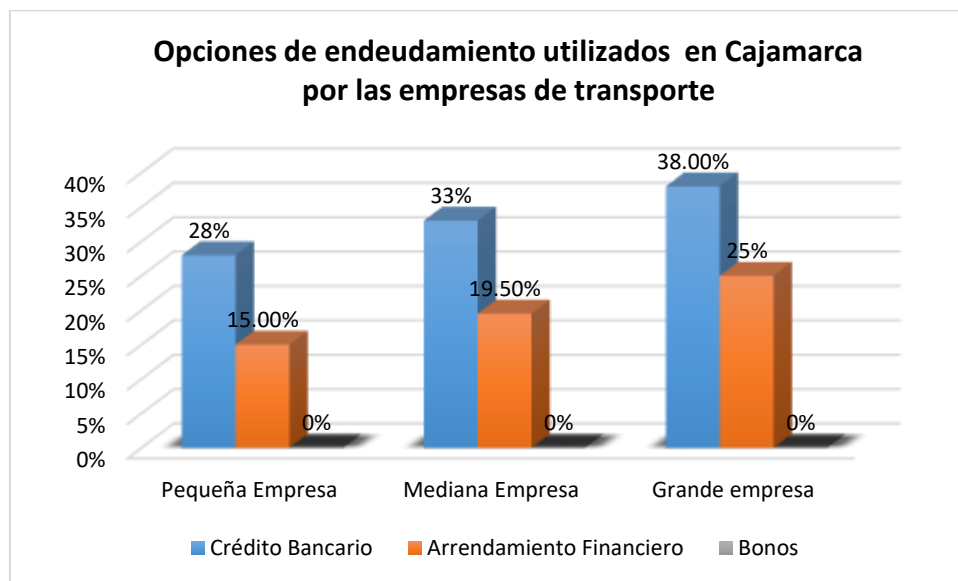
### CAPITULO III: RESULTADOS

**Tabla 2**

*Opciones de endeudamiento utilizados en Cajamarca por las empresas de transporte.*

Opción de Endeudamiento	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Grande empresa
Crédito Bancario	28%	33%	38.00%
Arrendamiento Financiero	15.00%	19.50%	25%
Bonos	0%	0%	0%

Fuente: Superintendencia de bancos y seguros del Perú.

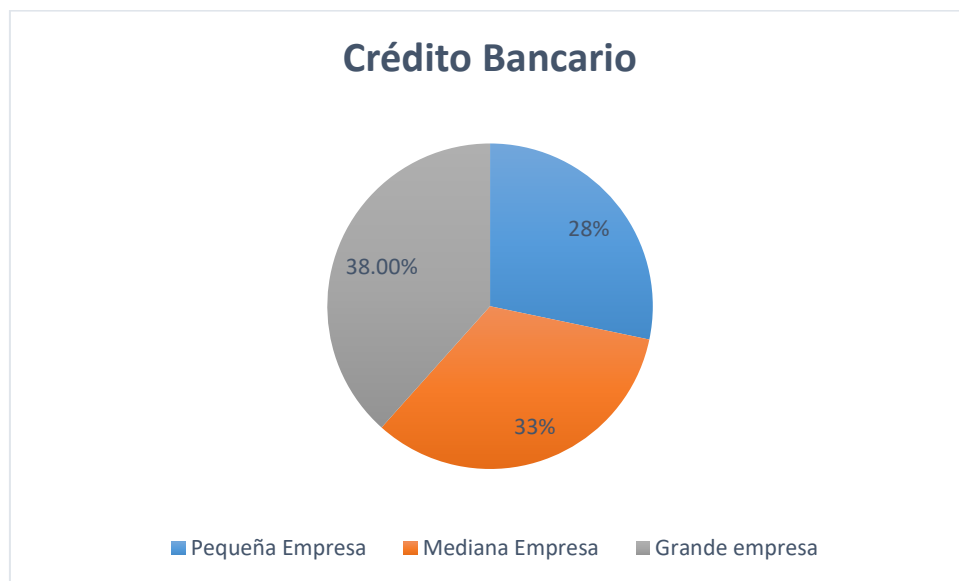


**Figura 1.** Opciones de endeudamiento más utilizado por las empresas de Servicio

En la tabla 1 se puede observar que las empresas de servicio de transporte de Cajamarca, entre las 3 opciones de endeudamiento optan más por el crédito Bancario, siendo éste el principal medio para apalancarse en la ciudad. Además, podemos notar que el arrendamiento financiero es poco utilizado para apalancarse por las empresas del sector transporte, por la poca información que tienen acerca de los requisitos que solicitan, sin

darse cuenta que es el que más favorece y conviene a las empresas de este sector por que permiten un mayor escudo fiscal mediante la depreciación acelerada del bien, por otra parte, el bono es una opción de endeudamiento que en las empresas de este sector no es utilizada, sin embargo es necesario teniendo en cuenta estas tres formas de financiamiento conocer la forma de financiación tanto a corto plazo como a largo plazo.

Finalmente, al apalancarse por medio de un arrendamiento financiero es generar menor gasto financiero para las empresas de transporte, el arrendamiento no inmoviliza capital de trabajo para la adquisición de activos y en cierta medida permite financiar el 100% de la inversión.



**Figura 2 Crédito Bancario**

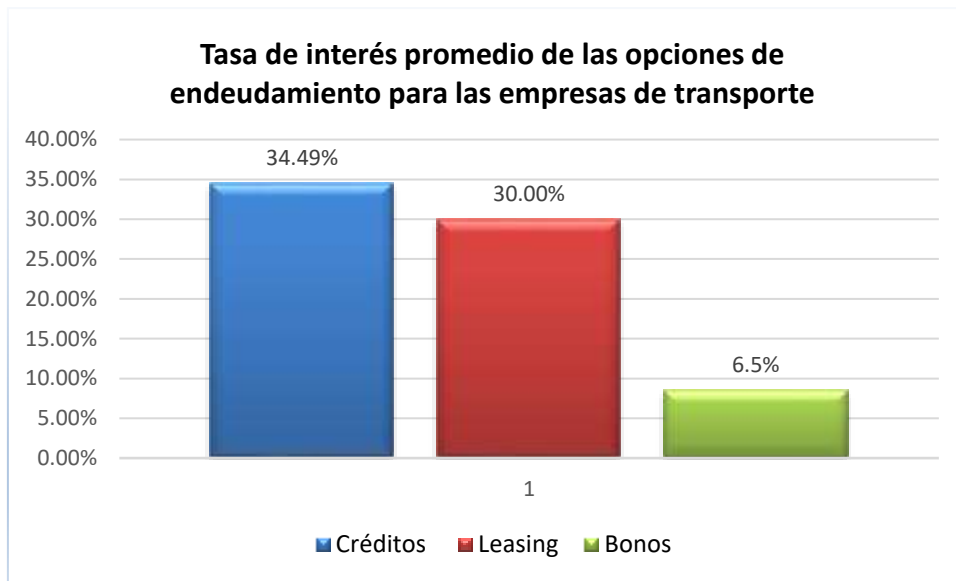
También en la Tabla 1 representada en la figura 2 se puede observar que los créditos bancarios son más utilizados por las empresas de transporte ya que es una opción que les permite obtener el crédito en un corto tiempo y sin muchos documentos, además esta opción de endeudamiento para obtener apalancamiento financiero es la más conocida por las empresas, pero optar por esta opción estarían generando mayores gastos financieros ya que la tasa de interés es más alta.

### **Tabla 3**

*Promedio de tasa de interés de las opciones de endeudamiento para las empresas de transporte.*

Tipos de endeudamiento	Tasa anual
<b>Créditos</b>	34.49%
<b>Arrendamiento Financiero</b>	30.00%
<b>Bonos</b>	6.50%

*Fuente:* Entidades Bancarias



**Figura 3** Tasa de interés promedio para pequeñas, medianas y grandes empresas

En la tabla 2 se puede analizar que los bonos serian una buena opción para las empresas de transporte por la baja tasa que pagan, sin embargo en Cajamarca la mayoría de empresas son medianas y pequeñas que no cumplen con los requisitos para la emisión de bonos, además la venta de bonos son más una opción para que las empresas tengan liquidez en el momento que les falte o tengan que pagar sus acreencias, pero para una empresa de transporte no es muy recomendable ya que este tipo de empresas necesita más un activo que en este caso es un vehículo, por ello se les recomienda utilizar como opción de apalancamiento el arrendamiento financiera ya que les favorecerá, puesto que este tipo de endeudamiento tiene ventajas, la más importante sería que el contrato se realiza con la opción de que la empresa pueda comprarlo al finalizar el contrato en la mayoría de empresas de transporte necesitan, además se realiza una depreciación acelerada.

## CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

### 4.1. Discusión

La presente investigación ha finalizado satisfactoriamente donde se tuvo como objetivo el análisis de las opciones de endeudamiento para obtener apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca, que se obtuvo según los diversos análisis para saber cuáles son las ventajas de la mejor opción para apalancarse, siendo este el arrendamiento financiero.

Los resultados mostraron que, para las empresas de transporte en la ciudad de Cajamarca, el crédito bancario es la opción más utilizada ya que los requisitos son menores, además que las entidades financieras o Bancarias promocionan más esta elección siendo esta la más rápida de obtener, sin darse cuenta la desventaja que se causan las empresas del sector transporte por no contar con el conocimiento suficiente de las otras opciones.

Como indica Albarrán (2017), que ambos son opciones de endeudamiento, pero su mayor diferencia es que en el crédito se paga por el activo y en el arrendamiento se paga por usarlo, así que el crédito es el derecho a disponer de un dinero ajeno o capital a cambio de un interés, pagando capital e intereses en un plazo establecido. La formalización de este se hace mediante un contrato de manera rápida en el cual se hace constar que una persona está recibiendo una cantidad de dinero de otra a cambio de devolverla con un porcentaje de intereses, y en un tiempo especificado.

Los créditos bancarios es el que más interés tiene, pero es más utilizado por las grandes y medianas empresas ya que ellas son las que por tener un mejor historial crediticio y cumplir con los requisitos que piden los bancos y entidades financieras pueden obtener más rápido un crédito, por lo contrario, las pymes son las empresas que usan sus recursos propios como apalancamiento financiero porque no cumplen con los requisitos crediticios y recursos

financieros para obtener un crédito bancario. Como menciona López (2014), que las pymes en un 39.74% utilizan sus recursos propios para apalancarse y así poder continuar con su actividad económica ya que no cumplen con los requisitos que piden los bancos y entidades financieras por lo que recomendó el uso de la deuda financiera.

Según lo analizado el arrendamiento Financiero es la mejor opción de apalancamiento financiero en las empresas de transporte porque una de las ventajas es adquirir de forma fácil un activo, después el escudo fiscal que se obtiene por la depreciación ayudara a las empresas a menorar su impuesto a la renta, otra de las ventajas es que el arrendamiento financiero tiene una tasa de interés anual menor que la del crédito, esto genera que se pague menos por los gastos financieros. El arrendamiento financiero en los últimos años ha evolucionado significativamente, Tal como señala Iparraguirre (2016), quien indica que el arrendamiento financiero, ayuda a explotar oportunidades de negocio existentes en el mercado, disponiendo de inversiones bajas y además destaca el efecto positivo en la situación financiera de la empresa objeto de estudio.

Estas empresas pueden explotar un activo sin necesidad de desembolsar grandes cantidades de dinero que perjudique la situación financiera, es decir al momento de su adquisición no se requiere grandes desembolsos que afecten la liquidez de la empresa, otra de las ventajas es que con la explotación de los activos puede mejorar su productividad y obtener rentabilidad en un futuro. Por lo tanto, luego de haber separado los gastos propios de los bienes arrendados, se hace una denotación de la variación de la utilidad operativa con arrendamiento y sin arrendamiento.

Respecto a lo analizado sobre los bonos, la tasa de interés anual es menor, esto hace que las empresas del sector transporte no tengan muchos gastos financieros y puedan generar una mejor rentabilidad, pero en la ciudad de Cajamarca las empresas de transporte no cumplen con los requisitos que piden para la emisión de bonos por ser en gran medida Pequeñas y medianas

empresas, de modo que es difícil este tipo de endeudamiento que para ello deben cumplir ciertos requisitos que se han expuesto anteriormente.

En relación a las limitaciones que se presentaron en este estudio son la escasez de datos sobre las opciones de endeudamiento para obtener apalancamiento financiero en las empresas de transporte, así como las escasas investigaciones previas realizadas en la muestra en estudio, que puedan servirnos como referencia del comportamiento de la variable. Esta investigación servirá para que las empresas del sector transporte en la Ciudad de Cajamarca puedan tener una mejor visión de que opción de endeudamiento les beneficiara para que así puedan obtener un Apalancamiento Financiero adecuado.

#### **4.2. Conclusiones:**

Respecto al Objetivo general de esta investigación se obtuvo que la mejor opción de endeudamiento para obtener apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca es el arrendamiento financiero, ya que la tasa de interés anual es menor, además este contrato se hace con la opción de compra para que la empresa al término del contrato lo pueda adquirir a un premio módico.

Se concluyo también que el crédito bancario tiene beneficios como es el tiempo que se emplea para poder adquirir este tipo de endeudamiento es más rápido, ello es porque los documentos a presentar para este tipo de financiamiento no son complejos y además se requiere de un historial crediticio pequeño, asimismo que no se tenga deuda en el sistema financiero, pero el gasto financiero es mayor ya que la tasa de interés es elevada, además se tendría que buscar un activo(vehículo) acorde al monto del crédito o se tendría que usar el capital para poder hacer la compra del activo esto le generaría una menor liquidez.

Las ventajas que genera adquirir el arrendamiento financiero como opción de endeudamiento para obtener apalancamiento financiero en las empresas de transporte son el escudo fiscal que se obtiene por la depreciación esto ayuda a las empresas a menorar su

impuesto a la renta, otra de las ventajas es que el arrendamiento financiero tiene una tasa de interés anual menor que la del crédito esto genera que se pague menos por los gastos financieros, lo importante es que el contrato del arrendamiento se realiza con opción de compra lo que genera que al término del contrato la empresa lo pueda comprar a un menor precio y sin perder su liquidez. La explotación de activo le permite mejorar su productividad y obtener la rentabilidad que le permitirá cancelar la deuda adquirida.

Además, ha quedado demostrado que el arrendamiento financiero constituye una buena alternativa de financiamiento que pueden aplicar las empresas de servicio del sector de transporte para aumentar sus activos puesto que incrementa los flujos de caja del negocio y genera una rentabilidad mayor.

La ventaja de la emisión de bonos en las empresas de transporte es que la tasa de interés anual es menor eso hace a que las empresas no tengan muchos gastos financieros y puedan generar una mejor rentabilidad, pero en la ciudad de Cajamarca las empresas de transporte no cumplen con los requisitos que piden para la emisión de bonos pues la mayoría de empresas son pequeñas y medianas empresas, además la emisión de un bono sirve más para que las empresas cuenten con una mejor liquidez o puedan emitir estos bonos cuando tengan una deuda con sus acreedores y no cuenten con la liquidez necesaria para solventar estos gastos.



## REFERENCIAS

- Abreu (2012). Hipótesis, Método & diseño de Investigación. México.  
<http://www.spentamexico.org/v7-n2/7%282%29187-197.pdf>
- Aguirre F, (2012) Apalancamiento financiero, su efecto sobre la rentabilidad y la generación de valor  
<file:///C:/Users/anhyn/Downloads/31-118-1-PB.pdf>
- Arias, F. (2012). El proyecto de Investigación: Introducción a la metodología científica. 6ta. Edición. Editorial Episteme, C.A. 2012. Venezuela.  
<https://ebevidencia.com/wp-content/uploads/2014/12/EL-PROYECTO-DE-INVESTIGACION-C3%93N-6ta-Ed.-FIDIAS-G.-ARIAS.pdf>
- Apaza, E., Salazar, E., Lazo, M. (2018). Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana. Perú.  
[https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1253](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1253)
- Baena D (2014). Las finanzas. Colombia: Ecoe Ediciones.  
[https://books.google.com.pe/books?id=1Xs5DwAAQBAJ&pg=PR4&dq=Baena+Toro,+DE.+\(2014\).+Las+finanzas.+Colombia:+Ecoe+Ediciones.&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwj4C228PpAhVIIbkGHea1DmAQ6AEIzAA#v=onepage&q=Baena%20Toro%2C%20DE.%20\(2014\).%20Las%20finanzas.%20Colombia%3A%20Ecoe%20Ediciones.&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=1Xs5DwAAQBAJ&pg=PR4&dq=Baena+Toro,+DE.+(2014).+Las+finanzas.+Colombia:+Ecoe+Ediciones.&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwj4C228PpAhVIIbkGHea1DmAQ6AEIzAA#v=onepage&q=Baena%20Toro%2C%20DE.%20(2014).%20Las%20finanzas.%20Colombia%3A%20Ecoe%20Ediciones.&f=false)
- Bergado, F (2012). Fuentes de financiación de la empresa: Préstamos bancarios. Gestipolis  
<https://www.gestipolis.com/fuentes-financiacion-empresa-prestamos-bancarios/>
- Cabrer, B. y Belda, P. (2015). Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas.  
<https://www.redalyc.org/pdf/301/30138714009.pdf>
- Carranza E. ( 2014). Arrendamiento Financiero. Revista de investigación de Contabilidad.  
[file:///C:/Users/anhyn/Downloads/833-Texto%20del%20art%C3%ADculo-1081-1-10-20180524%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/anhyn/Downloads/833-Texto%20del%20art%C3%ADculo-1081-1-10-20180524%20(2).pdf)
- Casamayou, E. (2019). Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008-2017.  
<http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/15983/13925>

- Cascant, J y hueso, A. (2012). Metodología y técnicas cuantitativas de investigación (ed.). Universitat Politècnica de València  
<http://hdl.handle.net/10251/17004>
- Chacón, J., Rugel, S.(2018). Apalancamiento financiero: impacto del apalancamiento financiero en Ecuador y América Latina. Ecuador.  
<https://ecotec.edu.ec/content/uploads/mcientificas2018/1teoria-Desarrollo-Empresarial/007.pdf>
- Chicano, E. (2017). ¿Qué es y para qué sirve el apalancamiento financiero? Revista Digital INESEM.  
<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/15983/14026>
- Duran, (2019). El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa alicorp S.A.A., año 2010-2017  
<http://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/UPT/774/6/Duran-Carrillo-Maryleyoy.pdf>
- Diaz, E.; Zenteno, T. (2019). Apalancamiento financiero: beneficios y riesgos para las empresas, Perú.  
[https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/2486/Maritza\\_Trabajo\\_Bachiller\\_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/2486/Maritza_Trabajo_Bachiller_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- García, A.(2011). Análisis documental: el análisis formal. Revista general de información y documentación, 3(1), 11.  
<https://revistas.ucm.es/index.php/RGID/article/viewFile/RGID9393120011A/11739>.
- Gil L, Rosso M y Ocampo J, (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina.  
<https://www.redalyc.org/jatsRepo/3235/323559624004/323559624004.pdf>
- Grado, Á. (2010). Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento. Visión Gerencial, 1, 188–206.  
<http://erevistas.saber.ula.ve/index.php/visiongerencial/article/view/3460/3355>
- Gross M (2010). Conozca 3 tipos de investigación: Descriptiva, exploratoria y explicativa.

[https://scholar.googleusercontent.com/scholar?q=cache:ww5CiWx3B0kJ:scholar.google.com/+investigaci%C3%B3n+descriptivo&hl=es&as\\_sdt=0,5&as\\_ylo=2010&as\\_yhi=2019](https://scholar.googleusercontent.com/scholar?q=cache:ww5CiWx3B0kJ:scholar.google.com/+investigaci%C3%B3n+descriptivo&hl=es&as_sdt=0,5&as_ylo=2010&as_yhi=2019)

Gude Redondo, A. (2014). Determinantes del endeudamiento: Aplicación al sector español de aguas envasadas. . España: Hifer Editor.

<https://elsastredeloslibros.es/wp-content/uploads/2015/07/008-Determinantes-del-Endeudamiento-Sector-esp%C3%B3l-aguas-ensadas.pdf>

Hernandez S, (2004). Metodología de la investigación.

<https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>

Hernández R., Fernández C. y Baptista P (2014). Selección de la muestra. En Metodología de la Investigación (6ª ed., pp. 170-191). México: McGraw-Hill.

[http://euaem1.uaem.mx/bitstream/handle/123456789/2776/506\\_6.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://euaem1.uaem.mx/bitstream/handle/123456789/2776/506_6.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

León, A. y León, Z. (2015). Técnicas de investigación .

<https://tecnicasdeinvestigacionblog.wordpress.com/>

León L(2018). Análisis del Apalancamiento de una empresa de servicios, Lima – 2017.

<http://repositorio.uwiener.edu.pe/xmlui/bitstream/handle/123456789/2456/TESIS%20Liliana.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

López G (2014). Apalancamiento Financiero y su impacto sobre la rentabilidad de la PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013.

<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20697/1/T2730i.pdf>

Lira P, 2013. El apalancamiento financiero. Empresa editora gestión. La victoria -Lima

<https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2013/07/el-apalancamiento-financiero.html/>

Meza E (2014), Arrendamiento Financiero. Revista de Investigación de Contabilidad.

[https://file:///C:/Users/anhyn/OneDrive/Escritorio/833Texto%20del%20art%C3%ADculo-1081-1-10-20180524%20\(2\).pdf](https://file:///C:/Users/anhyn/OneDrive/Escritorio/833Texto%20del%20art%C3%ADculo-1081-1-10-20180524%20(2).pdf)

Morales, F. (2012). Conozca 3 tipos de investigación: Descriptiva, Exploratoria y Explicativa.

[https://www.ucipfg.com/Repositorio/MSCG/Practica\\_independiente/UNIDAD1/Tipos%20de%20investigaci%C3%B3n.docx](https://www.ucipfg.com/Repositorio/MSCG/Practica_independiente/UNIDAD1/Tipos%20de%20investigaci%C3%B3n.docx)

Parodi C (2013). ¿Qué es el apalancamiento? Empresa editora gestión. La victoria- Lima.

<http://blogs.gestion.pe/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html>

Portilla M., Rojas A. y Hernandez I (2014). Investigación Cualitativa: Una reflexión desde la educación como hecho social. Colombia.

<http://C:/Users/anhyn/Downloads/2192-Texto%20del%20art%C3%ADculo-7372-2-10-20150826.pdf>

Quinto C, (2020). Que son los créditos de consumo tipos y características. Perú 2020.

<https://www.rankia.co/blog/mejores-creditos-y-prestamos-i/2797629-que-son-creditos-consumo-tipos-caracteristicas>

Rivera,2011). Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004. Bogotá.

<https://www.redalyc.org/pdf/205/20503409.pdf>

Saavedra, C. (2010). El arrendamiento financiero en la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas en el distrito de la victoria. pg. 29.

[http://200.37.171.68/bitstream/handle/usmp/377/saavedra\\_cc.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://200.37.171.68/bitstream/handle/usmp/377/saavedra_cc.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

SBS, (2019). Tasas de interés promedio de las opciones de endeudamiento.

<https://www.sbs.gob.pe/app/pp/EstadisticasSAEEPPortal/Paginas/TIActivaMercado.aspx?tip=B>

Umbo A, (2019). El arrendamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de Perú en el periodo 2016 y 2017.

[https://pirhua.udel.edu.pe/bitstream/handle/11042/4446/CyA\\_005.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://pirhua.udel.edu.pe/bitstream/handle/11042/4446/CyA_005.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Ucha F(2014). El crédito comercial. Sitio: Definición ABC

<https://www.definicionabc.com/economia/credito-comercial.php>

Vallina, A. (Julio 2015). Análisis del efecto del apalancamiento financiero.

<http://hdl.handle.net/10651/32509>

Villalonga J (2009). El apalancamiento, financiación y rentabilidad

[https://cursos.clavijero.edu.mx/cursos/151\\_iee/modulo2/documentos/APENDICE\\_4.pdf](https://cursos.clavijero.edu.mx/cursos/151_iee/modulo2/documentos/APENDICE_4.pdf)

## ANEXOS

**Anexo 1.**Matriz de Operacionalización.

VARIABLE	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
<b>Variable 1</b> Opciones de Endeudamiento	Un crédito es donde una entidad le concede a otra una cantidad de dinero, comprometiéndose la segunda a devolver todo el dinero tomado, pagando además un interés por el uso de esa cantidad (Raffino, 2020).	Las presentes variables se miden a través de 3 elementos los cuales son: Crédito Bancario, arrendamiento Financiero y Bonos	Crédito Bancario	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Requisitos de obtener un crédito</li> <li>▪ Crédito a pequeñas empresas</li> <li>▪ Crédito a medianas empresas</li> <li>▪ Crédito a grandes empresas.</li> </ul>
<b>Variable 2</b> Apalancamiento financiero.	El arrendamiento financiero es un contrato en el cual la arrendadora se compromete a otorgar el uso temporal de un bien al arrendatario, obligándose este último a pagar una renta periódica que cubra el valor del bien, más la carga financiera, y gastos adicionales que contemple el contrato (Taípe, 2004).		Arrendamiento Financiero	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Acuerdo de la tasa pactada en el contrato.</li> <li>▪ Duración del contrato de arrendamiento financiero.</li> </ul>
	Un bono es un tipo de inversión basada en el sistema deuda, mediante la cual se presta dinero a cambio de una tasa de interés acordada (Raffino ,2020).		Bonos	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Requisitos para obtener un bono</li> <li>▪ Vender bono</li> </ul>

Anexo 2 Matriz de Consistencia.

PROBLEMA DE INVESTIGACION	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE	DISEÑO, POBLACIÓN Y MUESTRA	TECNICA E INSTRUMENTOS DE MEDICION.
¿Cuál es la opción de endeudamiento más adecuado para obtener Apalancamiento Financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019?	<p><b>General:</b> Determinar cuál es la opción de endeudamiento más adecuada para obtener apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la provincia de Cajamarca para el periodo 2019.</p> <p><b>Específico:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Determinar el beneficio que genera tomar un crédito bancario como opción de apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019.</li> <li>▪ Determinar las ventajas que genera tomar un arrendamiento financiero como opción de apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019.</li> <li>▪ Determinar la ventaja que genera vender bono como opción de apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019.</li> </ul>	La opción de endeudamiento más adecuada para obtener apalancamiento financiero en las empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca para el periodo 2019 es el Arrendamiento Financiero.	Variable 1	<p><b>Tipo de Investigación:</b> Básica, cualitativa</p> <p><b>Diseño de investigación:</b> descriptiva, no experimental</p> <p><b>Población:</b> Empresas del sector transporte.</p> <p><b>Muestra:</b> Empresas de transporte de la ciudad de Cajamarca</p>	<p><b>Técnica(s):</b> Análisis Documental</p> <p><b>Instrumentos:</b> Fichas bibliográficas Fichas documentales Fichas de registro de datos Checklist</p>
			Variable 2		

**Anexo 3** Checklist del crédito Bancario para pequeñas, medianas y grandes empresas.

<b>CHECKLIST DEL CREDITO BANCARIO A PEQUEÑAS, MEDIANAS Y GRANDES EMPRESAS</b>				
<b>Alcance</b>	Verificar que las pequeñas, medianas y grandes empresas de servicio de transporte evalúen al momento de apalancarse mediante un crédito bancario de esta manera esta herramienta ayudara en la investigación a diseñar para reducir errores provocados, además ayuda a asegurar la consistencia y exhaustividad al momento de utilizar un endeudamiento.			
	<b>Descripción</b>	<b>verificación</b>		<b>observación</b>
		<b>SI</b>	<b>NO</b>	
Cotizaciones de Bancos de la ciudad de Cajamarca y ver cuál es la tasa de interés que más conviene.				
Cotización en entidades financieras que tengan mayor posición en el mercado				
Antigüedad en sus actividades de las pequeñas, medianas y grandes empresas.				
Tiempo de meses para pagar el crédito en límite máximo que dan a pequeñas empresas (72 meses ).				
Tiempo de meses para pagar el crédito en límite máximo según requisito que piden a medianas empresas				
Tiempo de meses para pagar el crédito en límite máximo que dan a grandes empresas según requisitos para estas.				
Decidir por la tasa más eficiente y cotizada en el mercado				
Entrega del cronograma de pagos de la entidad a la pequeña empresa.				
Cumplimiento del cronograma de pagos en las fechas establecidas				
Verificar que la empresa no cuenta con ninguna deuda pendiente para tener una calificación aceptada.				Estar al día con deudas para tener una buena calificación al sacar un crédito.
Contar con un historial crediticio				
Cotización de la cantidad a recibir al rubro de la empresa				

**Anexo 4** Matriz documental para las opciones de endeudamiento a pequeñas, medianas y grandes empresas de servicio de transporte.

<b>Matriz documental para las opciones de endeudamiento a pequeñas, medianas y grandes empresas de servicio de transporte.</b>				
<b>Control para el endeudamiento</b>	<b>Tiene</b>		<b>Actualizado</b>	
	<b>SI</b>	<b>NO</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
Activo Fijo				
Control de pasivo a corto plazo				
Control de pasivo a largo plazo				
Control de patrimonio neto				
Verificación de la capacidad de pago				
Cotización de compra del activo fijo (vehículo)				
Cuenta con un historial crediticio				
Crédito en moneda extranjera				
Tiene en cuenta el tipo de cambio				

**Anexo 5.** Ficha del apalancamiento Financiero

### Ficha del apalancamiento Financiero

Maria Granel

Perú, 2019

**Tema:** Que es el apalancamiento, como funciona y cuáles son sus riesgos.

El apalancamiento financiero consiste en usar la deuda para adquirir activos que generen más activos. Es un concepto utilizado en operaciones donde la inversión que se hace es superior al dinero del que, en realidad, se dispone, por lo que con una cantidad inferior de dinero se puede conseguir una mayor posibilidad de ganancia o de pérdida. Implica, por tanto, un mayor riesgo.

El principal instrumento para el apalancamiento es la deuda, que permite invertir más dinero del disponible gracias a lo que se ha pedido prestado. Pero también se puede conseguir el apalancamiento financiero mediante otros muchos instrumentos financieros, como los derivados, los futuros o los CFDs.

Nota: Fuente Rankia Perú



**Anexo 6** Ficha Bibliográfica.

<b>Crédito Bancario como financiamiento</b> <b>Textual</b>	<b>Ficha N° 3</b> <b>Bergado</b> <b>Artículo</b> <b>Pag. 6</b>
<p>“Los créditos bancarios a largo plazo constituyen una fuente de financiación ajena y externa, hasta un límite prefijado, que puede ser utilizado parcial o total. Se utiliza para cubrir necesidades financieras permanente y requiere en cada caso la formalización de un contrato independiente”</p>	

Clasificación de créditos según SBS en el Perú

**Anexo 7.** Ficha de Crédito Corporativos

<p align="center"><b>Ficha de créditos Corporativos</b></p> <p>Estos créditos son otorgados a personas jurídicas que tengan ventas de al menos s/. 200 millones al año. Es necesario que esa cifra sea real al menos en los dos últimos años antes de solicitar el crédito.</p> <p align="right">Fuente: Emprendedor.pe, 2020</p>
---

**Anexo 8.** Ficha de crédito a grandes empresas

<p align="center"><b>Ficha de créditos a grandes empresas</b></p>
<p>Fuente: Emprendedor.pe</p> <p>“Estos créditos se otorgan a personas jurídicas con ventas anuales mayores a s/. 20 mil, pero menores a s/. 200 millones en los dos últimos años antes de solicitar el crédito”.</p> <p align="right">Perú, 2013</p>

**Anexo 9.** Ficha de crédito a medianas empresas

<p align="center"><b>Ficha de crédito a medianas empresas</b></p>
---

Fuente: Emprendedor.pe

Este tipo de créditos se otorga a personas jurídicas que tengan un endeudamiento de al menos s/. 300 mil en el Sistema Financiero en los últimos seis meses y que no cumplen con las características para ubicarse entre los corporativos y las grandes empresas. Asimismo, este crédito se otorga a las personas naturales con deudas que no sean hipotecarias mayores a s/.300 mil en el SF en los últimos seis meses siempre y cuando parte de este crédito este destinado a pequeñas empresas o microempresas.

Perú, 2013

**Anexo 10.** Ficha de Crédito a pequeñas empresas

**Ficha de crédito a pequeñas empresas**

Fuente: Emprendedor.pe

Es un crédito otorgado a personas jurídicas o naturales para fines de prestación de servicios, comercialización o producción, cuyo endeudamiento en el SF sea de al menos s/. 20 mil y menor a s/. 300 mil en los últimos seis meses.

Perú, 2013

**Anexo 11** Ficha documental del Arrendamiento Financiero

**Contrato de Arrendamiento  
Textual**

**Ficha N° 7  
Bergado  
Artículo: Debitoor**

“Es una operación de arrendamiento financiero que consiste en la adquisición de una mercancía, a petición de su cliente, por parte de una sociedad especializada. Posteriormente, dicha sociedad entrega en arrendamiento la mercancía al cliente con opción de compra al vencimiento del contrato.

En este contrato el arrendador traspassa el derecho de usar el bien a cambio de un pago de rentas de arrendamiento durante un plazo determinado al término del cual el arrendatario puede hacer tres cosas: comprar el bien por un valor determinado (y bajo), devolver el bien o alargar el periodo de leasing.”

### **Beneficios del arrendamiento financiero**

Blog

José Verona

Febrero, 2019

Se define como un contrato mediante el cual se obtiene el derecho a controlar el uso temporal de un bien –activo– a cambio de un pago periódico, además, el arrendatario –quien hace uso del activo– tiene la opción de comprarlo al final del contrato. Así, el arrendamiento financiero, o leasing financiero, se configura como una herramienta importante en el planeamiento tributario y financiero de las empresas, al ser la alternativa más eficiente de financiamiento de mediano plazo para la adquisición de activos fijos (optimiza los costos financieros y las ventajas tributarias).

### **Arrendamiento financiero**

Meza Carranza, Elena Noemí

Universidad Peruana Union (UPeU), Perú

Recibido 28 de julio de 2014 – Aceptado el 28 de octubre de 2014.

Es un tema de importancia en el medio empresarial, debido a que es una fuente de financiamiento que permite financiar la adquisición de un bien mueble o inmueble, sin necesidad de que la empresa desembolse recursos propios, sino mediante el denominado “contrato de arrendamiento financiero”, donde la empresa financiera o de leasing, denominado arrendador, compra el bien para dárselo al arrendatario de modo que este último utilice el bien en su empresa, a cambio del pago de cuotas periódicas en un plazo establecido y con el derecho de ejercer la opción de compra al término del contrato. Los que intervienen en un arrendamiento financiero son básicamente el arrendador, arrendatario y, de manera indirecta, el proveedor, cada uno con obligaciones y derechos que se originan como consecuencia de este contrato. Esta modalidad de financiamiento proporciona beneficios financieros como el hecho de que permite financiar el cien por ciento del valor del bien, además de que no es obstáculo para acceder a otras fuentes de financiamiento, también beneficios

tributarios, como la depreciación de los bienes arrendados, además de que se puede deducir los gastos financieros originados por el arrendamiento.

**Anexo 14.** Ficha bibliográfica de un bono

**Ficha de un bono corporativo**

Autor: Javier Sánchez Galán

“Un bono corporativo es un tipo de bono que, a diferencia del soberano, es emitido por una empresa. Este tipo de bonos tienen la intención de captar fondos para la empresa (financiación) mediante su emisión. Están sujetos al pago de unos intereses por parte de la empresa a aquellos compradores que los poseen. El bono corporativo es un instrumento de deuda muy utilizado para financiar proyectos de inversión, así como de expansión.”

**Anexo 15** Ficha Documental de un Riesgo Crediticio

**Ficha de Riesgo Crediticio**

“El riesgo de crédito es la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia de un impago por parte de nuestra contrapartida en una operación financiera, es decir, el riesgo de que no nos pague.

El riesgo de crédito supone una variación en los resultados financieros de un activo financiero o una cartera de inversión tras la quiebra o impago de una empresa. Por tanto, es una forma de medir la probabilidad que tiene un deudor (derecho de pago) frente a un acreedor (derecho de cobro) de cumplir con sus obligaciones de pago, ya sea durante la vida del activo financiero o a vencimiento.

Este tipo de riesgo está relacionado directamente con los problemas que pueda presentar la compañía, de una forma individual”.

Fuente: Alfonso Peiro Ucha

Anexo 16 Ficha Bibliográfica de la Opción del Bono

**Ficha de la opción del bono**

<b>Autor:</b> Sergio Bravo Orellana	<b>Impresores:</b> Empresa editora gestión. La victoria -Lima
<p><b>Tema:</b> Por que las empresas emiten bono.</p> <p>“Existen dos razones principales para que una empresa considere como alternativa el financiamiento a través de emisión de bonos: debido a un menor costo de financiamiento (tasa de interés efectiva) y por la posibilidad de contar con un mayor plazo de repago. Ambas razones generan beneficios mayores en comparación con la alternativa de adquirir una deuda bancaria.”</p> <p>NOTA: los Bonos es una buena alternativa de financiamiento</p>	
Trabajo de graduación	<b>Ficha:</b> N° 01



<b>TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA DE CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO</b>								
<b>Tasas Activas Anuales de las Operaciones en Moneda Nacional Realizadas Durante el Mes Por tipo de Crédito a Diciembre del 2019</b>								
Cuadro elaborado sobre la base de la información remitida por las Cajas Rurales a través del Reporte N° 6. Las tasas de interés tienen carácter referencial. Las definiciones de los tipos de crédito se encuentran en el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, aprobado mediante Resolución SBS N° 11356-2008 (Ver definiciones).								
Tasa Anual (%)	Raíz	Sipán	Los Andes	Prymera	Incasur	Del Centro	Cat	Promedio
<b>Grandes Empresas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Descuentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a más de 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Medianas Empresas</b>	12.50	-	15.34	14.14	18.13	-	-	14.76
Descuentos	12.50	-	-	-	-	-	-	12.50
Préstamos hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 31 a 90 días	-	-	-	14.05	-	-	-	14.05
Préstamos de 91 a 180 días	-	-	-	16.00	-	-	-	16.00
Préstamos de 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a más de 360 días	-	-	15.34	-	18.13	-	-	17.07
<b>Pequeñas Empresas</b>	24.51	31.48	32.82	22.36	25.95	20.50	-	25.72
Descuentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hasta 30 días	18.50	-	-	-	-	-	-	18.50
Préstamos de 31 a 90 días	41.00	-	47.49	19.24	-	-	-	21.07
Préstamos de 91 a 180 días	30.49	42.58	44.64	18.37	-	-	-	27.54
Préstamos de 181 a 360 días	29.43	37.98	35.54	27.15	-	21.12	-	32.39
Préstamos a más de 360 días	24.21	29.58	31.94	22.81	25.95	20.48	-	25.23

Fuente: Superintendencia de banca y seguros del Perú.

**Anexo 18. Tasa de interés promedio del sistema de cajas municipales**

<b>TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES</b>							
<b>Tasas Activas Anuales de las Operaciones en Moneda Extranjera Realizadas Durante el Mes Por tipo de Crédito a diciembre del 2019</b>							
Cuadro elaborado sobre la base de la información remitida por las Cajas Municipales a través del Reporte N° 6. Las tasas de interés tienen carácter referencial. Las definiciones de los tipos de crédito se encuentran en el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, aprobado mediante Resolución SBS N° 11356-2008 (Ver definiciones).							
Tasa Anual (%)	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Piura	CMAC Tacna	Promedio
<b>Grandes Empresas</b>	-	-	-	-	-	-	-
Descuentos	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a más de 360 días	-	-	-	-	-	-	-
<b>Medianas Empresas</b>	14.63	12.68	-	-	12.59	18.86	13.16
Descuentos	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 181 a 360 días	-	-	-	-	19.28	-	19.28
Préstamos a más de 360 días	14.63	12.68	-	-	12.33	18.86	13.01
<b>Pequeñas Empresas</b>	19.40	11.62	16.49	12.68	21.24	19.90	17.23
Préstamos hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 31 a 90 días	23.96	-	-	-	-	19.90	20.50
Préstamos de 91 a 180 días	23.14	-	-	-	-	-	23.14
Préstamos de 181 a 360 días	-	-	-	-	22.93	-	22.93
Préstamos a más de 360 días	15.88	11.62	16.49	12.68	21.08	-	16.80

Fuente: Superintendencia de banca y seguros del Perú.



**Anexo 19.** Tasa de interés promedio del sistema de cajas municipales

<b>TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES</b>								
<b>Tasas Activas Anuales de las Operaciones en Moneda Nacional Realizadas Durante el Mes Por tipo de Crédito a Diciembre del 2019</b>								
Nota: Cuadro elaborado sobre la base de la información remitida por las Cajas Municipales a través del Reporte N° 6. Las tasas de interés tienen carácter referencial. Las definiciones de los tipos de crédito se encuentran en el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, aprobado mediante Resolución SBS N° 11356-2008 (Ver definiciones).								
Tasa Anual (%)	CMAC Arequipa	CMAC Huancayo	CMAC Maynas	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo	Promedio
<b>Grandes Empresas</b>	-	-	-	12.00	-	-	-	12.00
Descuentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 181 a 360 días	-	-	-	12.00	-	-	-	12.00
Préstamos a más de 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Medianas Empresas</b>	14.67	12.81	12.39	16.14	17.38	24.80	11.95	14.71
Descuentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hasta 30 días	-	-	-	79.59	90.12	-	-	82.89
Préstamos de 31 a 90 días	17.78	18.26	12.95	-	22.01	29.08	15.65	23.55
Préstamos de 91 a 180 días	17.24	26.18	-	-	18.95	-	15.90	18.50
Préstamos de 181 a 360 días	21.97	12.56	33.41	21.10	26.08	17.00	16.62	18.26
Préstamos a más de 360 días	14.23	12.71	12.29	15.92	16.01	29.84	11.61	14.22
<b>Pequeñas Empresas</b>	23.36	21.29	24.42	30.54	24.96	25.91	21.53	24.55
Préstamos hasta 30 días	21.88	29.84	34.49	53.58	38.82	-	24.33	37.42
Préstamos de 31 a 90 días	24.31	31.70	34.50	-	39.74	35.86	23.42	32.18
Préstamos de 91 a 180 días	26.05	28.84	34.19	65.93	25.56	32.56	22.32	26.51
Préstamos de 181 a 360 días	25.89	26.32	29.66	37.24	27.90	28.57	24.79	30.37
Préstamos a más de 360 días	23.10	20.79	22.01	28.90	23.46	24.75	20.41	23.41

Fuente: Superintendencia de banca y seguros del Perú.

**TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA BANCARIO**

**Tasas Activas Anuales de las Operaciones en Moneda Nacional Realizadas en los Últimos 30 Días Útiles Por Tipo de Crédito al 2019**

Nota: Cuadro elaborado sobre la base de la información remitida diariamente por las Empresas Bancarias a través del Reporte N°6. Las tasas de interés tienen carácter referencial. Las definiciones de los tipos de crédito se encuentran en el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, aprobado mediante Resolución SBS N° 11356-2008 (Ver definiciones).

Las tasas de interés promedio incluyen las tasas de los créditos que han sido otorgados con garantía del Gobierno Nacional, en el marco del Programa Reactiva, así como las tasas de los créditos otorgados bajo el esquema de financiamiento del Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE.

Tasa Anual (%)	BBVA	Comercio	Crédito	Pichincha	BIF	Scotiabank	Citibank	Interbank	Mibanco	Falabella	Santander	Ripley	Promedio
<b>Grandes Empresas</b>	2.95	9.77	1.87	1.38	1.63	2.45	4.16	1.59	-	-	6.29	-	2.08
Préstamos hasta 30 días	2.92	-	4.79	12.63	3.50	3.83	4.89	4.35	-	-	3.40	-	4.12
Préstamos de 31 a 90 días	5.33	9.58	4.66	7.38	6.41	5.53	5.21	6.53	-	-	8.12	-	5.07
Préstamos de 91 a 180 días	4.87	-	5.04	7.05	5.80	3.60	5.36	3.83	-	-	6.95	-	4.91
Préstamos de 181 a 360 días	6.25	-	5.64	7.50	5.89	4.63	2.82	-	-	-	6.78	-	4.96
Préstamos a más de 360 días	1.22	-	1.22	1.09	1.12	2.15	-	1.20	-	-	6.29	-	1.34
<b>Medianas Empresas</b>	3.50	7.99	2.11	1.86	1.93	3.39	4.95	1.53	3.96	-	7.12	-	2.47
Préstamos hasta 30 días	8.16	-	6.15	4.66	-	8.39	-	7.03	-	-	-	-	6.71
Préstamos de 31 a 90 días	8.95	11.15	8.56	7.35	8.20	9.07	6.08	7.69	-	-	7.26	-	8.62
Préstamos de 91 a 180 días	8.25	15.00	9.82	9.19	8.47	7.31	-	7.61	-	-	7.94	-	8.98
Préstamos de 181 a 360 días	9.40	-	7.72	8.23	9.80	9.10	4.63	-	19.20	-	6.57	-	7.63
Préstamos a más de 360 días	1.77	0.93	1.54	1.21	1.08	2.89	-	1.11	3.74	-	7.53	-	1.70
<b>Pequeñas Empresas</b>	1.80	0.91	1.65	1.95	1.21	5.27	-	1.25	14.62	-	-	-	2.96
Préstamos hasta 30 días	11.86	-	12.14	-	-	13.68	-	-	33.76	-	-	-	14.58
Préstamos de 31 a 90 días	13.87	-	11.92	11.91	10.54	11.69	-	8.00	24.46	-	-	-	13.48
Préstamos de 91 a 180 días	12.57	-	13.10	-	-	9.41	-	-	28.63	-	-	-	14.38
Préstamos de 181 a 360 días	13.21	-	9.66	14.00	-	14.78	-	-	25.11	-	-	-	20.28
Préstamos a más de 360 días	1.34	0.91	1.53	1.78	1.02	5.02	-	1.13	13.93	-	-	-	2.68

**TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA BANCARIO**

**Tasas Activas Anuales de las Operaciones en Moneda Extranjera Realizadas en los Últimos 30 Días Útiles Por Tipo de Crédito al 31/12/2019**

Nota: Cuadro elaborado sobre la base de la información remitida diariamente por las Empresas Bancarias a través del Reporte N°6. Las tasas de interés tienen carácter referencial. Las definiciones de los tipos de crédito se encuentran en el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, aprobado mediante Resolución SBS N° 11356-2008 (Ver definiciones).

Tasa Anual (%)	BBVA	Comercio	Crédito	Pichincha	BIF	Scotiabank	Citibank	Interbank	Mibanco	GNB	Falabella	Santander	Ripley	Promedio
<b>Grandes Empresas</b>	5.85	5.89	5.62	6.93	6.24	4.30	6.14	4.48	-	5.89	-	5.38	-	5.49
Descuentos	6.69	7.82	4.91	6.87	7.47	4.25	-	5.87	-	7.82	-	6.31	-	5.62
Préstamos hasta 30 días	4.90	6.16	5.17	4.23	5.75	3.39	-	2.17	-	-	-	5.03	-	4.83
Préstamos de 31 a 90 días	5.85	5.35	6.18	7.78	6.81	3.69	6.48	4.57	-	5.62	-	4.85	-	5.58
Préstamos de 91 a 180 días	4.84	7.15	4.94	6.74	6.14	4.14	5.71	5.30	-	5.98	-	6.39	-	5.09
Préstamos de 181 a 360 días	3.66	-	6.67	6.25	5.09	4.87	-	-	-	-	-	7.43	-	5.87
Préstamos a más de 360 días	6.03	-	5.95	8.60	5.32	4.79	-	4.36	-	7.50	-	5.97	-	5.67
<b>Medianas Empresas</b>	7.41	9.50	6.45	6.42	7.58	6.96	-	5.83	-	7.23	-	5.97	-	6.61
Descuentos	10.07	9.74	8.57	6.49	6.55	7.83	-	6.95	-	6.16	-	4.28	-	7.85
Préstamos hasta 30 días	6.88	8.71	5.86	3.76	11.44	5.90	-	4.83	-	4.95	-	5.01	-	5.55
Préstamos de 31 a 90 días	6.89	10.93	6.57	6.44	8.38	7.48	-	6.37	-	8.86	-	5.21	-	6.63
Préstamos de 91 a 180 días	6.70	9.49	6.76	7.20	9.41	6.06	-	6.45	-	6.07	-	6.74	-	6.79
Préstamos de 181 a 360 días	6.19	10.00	6.54	7.83	9.54	7.46	-	3.95	-	7.83	-	7.10	-	6.86
Préstamos a más de 360 días	6.01	10.00	5.57	6.05	8.59	5.67	-	6.34	-	9.00	-	8.28	-	5.93
<b>Pequeñas Empresas</b>	7.72	-	8.73	12.94	9.05	9.95	-	10.09	19.23	-	-	5.80	-	8.78
Descuentos	9.20	-	12.54	13.73	14.30	11.13	-	8.28	-	-	-	-	-	11.33
Préstamos hasta 30 días	-	-	9.58	-	-	13.15	-	7.05	-	-	-	5.80	-	9.10
Préstamos de 31 a 90 días	5.62	-	8.85	13.25	7.96	10.10	-	12.50	-	-	-	5.80	-	7.11
Préstamos de 91 a 180 días	11.30	-	9.12	12.24	11.68	11.98	-	11.18	25.34	-	-	-	-	10.18
Préstamos de 181 a 360 días	13.96	-	7.71	-	-	10.64	-	-	-	-	-	-	-	9.27
Préstamos a más de 360 días	7.82	-	6.67	9.50	8.00	7.27	-	10.46	18.30	-	-	-	-	7.03

<b>TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS</b>											
<b>Tasas Activas Anuales de las Operaciones en Moneda Nacional Realizadas en los Últimos 30 Días Útiles Por Tipo de Crédito al 31/12/2019</b>											
Nota: Cuadro elaborado sobre la base de la información remitida diariamente por las Empresas Financieras a través del Reporte N°6. Las tasas de interés tienen carácter referencial. Las definiciones de los tipos de crédito se encuentran en el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, aprobado mediante Resolución SBS N° 11356-2008 (Ver definiciones).											
Tasa Anual (%)	Crediscotia	Compartamos	Confianza	Qapaq	Oh!	Efectiva	América	Mitsui	Proempresa	Credinka	Promedio
<b>Grandes Empresas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a más de 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Medianas Empresas</b>	32.56	136.85	20.26	-	-	-	-	17.78	17.19	13.78	18.68
Préstamos hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 31 a 90 días	39.00	-	20.26	-	-	-	-	-	-	19.50	21.75
Préstamos de 91 a 180 días	33.29	136.85	-	-	-	-	-	-	-	18.73	22.90
Préstamos de 181 a 360 días	31.00	-	-	-	-	-	-	-	8.10	25.97	14.83
Préstamos a más de 360 días	32.53	-	-	-	-	-	-	17.78	24.53	13.47	18.62
<b>Pequeñas Empresas</b>	36.53	53.85	26.33	37.42	-	54.33	-	27.18	24.18	24.93	43.22
Descuentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hasta 30 días	-	-	33.95	-	-	-	-	-	-	-	33.95
Préstamos de 31 a 90 días	41.34	19.81	26.29	-	-	26.82	-	-	28.48	31.62	26.91
Préstamos de 91 a 180 días	42.54	126.10	27.17	38.54	-	152.00	-	-	33.81	29.98	119.94
Préstamos de 181 a 360 días	38.64	32.75	30.94	36.26	-	-	-	17.49	36.58	29.35	32.09
Préstamos a más de 360 días	36.42	22.70	25.20	37.66	-	-	-	27.22	23.89	24.32	25.51

**TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA BANCARIO**
**Tasas Activas Anuales de las Operaciones en Moneda Nacional Realizadas en los Últimos 30 Días Útiles Por Tipo de Crédito al 31/12/2019**

Nota: Cuadro elaborado sobre la base de la información remitida diariamente por las Empresas Bancarias a través del Reporte N°6. Las tasas de interés tienen carácter referencial. Las definiciones de los tipos de crédito se encuentran en el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, aprobado mediante Resolución SBS N° 11356-2008 (Ver definiciones).

Tasa Anual (%)	BBVA	Comercio	Crédito	Pichincha	BIF	Scotiabank	Citibank	Interbank	Mibanco	GNB	Falabella	Santander	Ripley	Promedio
<b>Grandes Empresas</b>	6.33	8.04	5.90	8.57	6.48	4.95	5.47	6.00	-	5.65	-	7.06	-	6.01
Préstamos hasta 30 días	5.33	7.50	5.40	4.93	7.69	4.09	5.34	4.21	-	4.39	-	6.99	-	5.31
Préstamos de 31 a 90 días	5.31	6.51	6.15	7.96	6.29	4.57	6.11	6.80	-	5.21	-	6.62	-	5.83
Préstamos de 91 a 180 días	6.81	10.21	5.77	6.90	6.35	4.91	4.78	5.78	-	6.80	-	7.41	-	6.12
Préstamos de 181 a 360 días	5.34	-	4.68	8.01	7.52	5.14	5.37	8.86	-	-	-	7.60	-	5.26
Préstamos a más de 360 días	6.01	-	6.27	7.40	7.90	5.20	-	5.16	-	-	-	-	-	6.11
<b>Medianas Empresas</b>	9.19	7.39	9.96	8.60	8.18	9.86	3.99	7.50	14.47	9.11	-	6.00	-	9.28
Descuentos	10.93	5.46	9.45	8.96	7.55	9.22	-	7.25	-	9.21	-	4.56	-	9.17
Préstamos hasta 30 días	9.00	9.74	7.71	13.03	7.69	7.30	-	5.46	-	-	-	-	-	7.62
Préstamos de 31 a 90 días	9.27	12.04	9.91	8.62	8.96	9.42	-	6.44	23.43	9.07	-	7.06	-	9.10
Préstamos de 91 a 180 días	9.19	11.79	11.16	7.80	8.85	8.75	3.99	7.35	13.89	10.72	-	6.37	-	9.60
Préstamos de 181 a 360 días	8.86	12.00	12.29	9.15	7.30	8.28	-	17.16	16.13	8.41	-	5.36	-	9.36
Préstamos a más de 360 días	8.35	-	9.56	10.80	8.46	11.29	-	13.37	13.73	8.05	-	6.21	-	9.50
<b>Pequeñas Empresas</b>	11.84	15.50	17.36	18.71	10.20	16.40	-	16.98	21.25	-	-	-	-	18.03
Préstamos hasta 30 días	12.57	-	13.62	28.96	-	12.94	-	7.05	24.77	-	-	-	-	13.49
Préstamos de 31 a 90 días	12.00	13.00	11.34	14.93	11.79	13.60	-	10.04	31.14	-	-	-	-	13.36
Préstamos de 91 a 180 días	12.82	16.00	22.02	18.97	10.69	12.30	-	18.54	31.67	-	-	-	-	21.22
Préstamos de 181 a 360 días	14.03	18.00	22.15	19.27	7.18	14.40	-	27.99	25.44	-	-	-	-	23.06
Préstamos a más de 360 días	11.22	-	15.46	19.40	9.76	16.67	-	16.55	19.68	-	-	-	-	17.12

**Anexo 20.** Tasa de Interés Activa Promedio de Mercado Efectiva al 31/12/2019

Tasa de Interés Activa Promedio de Mercado Efectiva al 31/12/2019			
Moneda Nacional(TAMN)	14.35%	Anual	Factor Diario 0.00037
			*Factor Acumulado1 4,917.08109
Moneda Nacional(TAMN + 1)	15.35%	Anual	Factor Diario 0.00040
			*Factor Acumulado1 9,229.03341
Moneda Nacional(TAMN + 2)	16.35%	Anual	Factor Diario 0.00042
			*Factor Acumulado1 17,224.97943
Moneda Extranjera(TAMEX)	7.59%	Anual	Factor Diario 0.00020
			*Factor Acumulado1 23.33386

Fuente: Superintendencia de banca y seguros del Perú.

**Anexo 21** Tasa de interés arrendamiento según bancos financieros.

The screenshot shows the BBVA website for companies. A prominent banner for 'Leasing Financiero' highlights a 30% TEA (Tasa Efectiva Anual) and terms starting from 24 months. To the right, a section titled 'Conoce las ventajas de Leasing' lists benefits: receiving financing without using working capital, accessing medium-term financing tailored to company needs, and utilizing tax benefits.

Concepto	Moneda Nacional (MN)			Moneda Extranjera (ME)			Oportunidad de Cobro
	Tasa	Mínimo	Máximo	Tasa	Mínimo	Máximo	
<b>TASAS</b>							
1. Interés compensatorio <sup>(1)</sup>	24.00%			24.00%			Según el tipo de cronograma pactado.
2. Interés moratorio <sup>(2)</sup>	35.00%			35.00%			Desde el primer día de atraso en el pago de la(s) cuota(s).