

**UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO
ESCUELA DE CONTABILIDAD**



**EVALUACIÓN DE UNA ESTRUCTURA DE CAPITAL QUE
CONTRIBUYA AL INCREMENTO DE LA RENTABILIDAD Y
EL VALOR ACCIÓN DE LOS AGRICULTORES DEL
CASERÍO ALTO PERÚ- CAJAMARCA, PERIODO 2014.**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE:
CONTADOR PÚBLICO**

AUTORES:

**LEYLA JENNIFER GONZALES CHAFLOQUE
DIANA AMELIA RIOS PINTADO**

Chiclayo, 04 de abril de 2016

**EVALUACIÓN DE UNA ESTRUCTURA DE CAPITAL QUE
CONTRIBUYA AL INCREMENTO DE LA RENTABILIDAD Y EL
VALOR ACCIÓN DE LOS AGRICULTORES DEL CASERÍO
ALTO PERÚ – CAJAMARCA, PERIODO 2014.**

POR:

**LEYLA JENNIFER GONZALES CHAFLOQUE
DIANA AMELIA RIOS PINTADO**

Presentada a la Facultad de Ciencias Empresariales de la
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, para optar el
Título de:

CONTADOR PÚBLICO

APROBADO POR:

Mgtr. Roberto Che León Poletty
Presidente de Jurado

Mgtr. Gustavo Coello Carrillo
Secretario de Jurado

CP. Pedro Jesús Cuyate Reque
Vocal/Asesor de Jurado

CHICLAYO, 2016

DEDICATORIA

A mi **Dios**: quién supo guiarme por el buen camino, permitirme ser perseverante, y por darme fuerzas para seguir adelante en cada circunstancia. Gracias a ti mi Dios he cumplido esta meta.

A mi **madre**: Julia Chafloque, en reconocimiento a sus múltiples esfuerzos, por su apoyo incondicional y sobre todo por confiar en mí. **TE AMO**

A mis **hermanos**: Jacqueline y Jesús, por estar siempre presentes en mis buenos momentos y en los no tan buenos. Gracias por su apoyo incondicional. **LOS QUIERO**

LEYLA JENNIFER

A mis padres, quienes me enseñaron a luchar y salir victoriosa de las adversidades de la vida, a ellos que continuaron depositando su confianza en mí y su apoyo incondicional durante mi formación profesional.

DIANA AMELIA

AGRADECIMIENTO

Gracias a **Dios**, por haberme dado el entendimiento, la fortaleza y el optimismo en todos estos años de carrera, y llegar hasta este título

A toda mi **familia**, por sus consejos, por su apoyo y por siempre haber estado ahí. ¡Los quiero!

A los Profesores de la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, por haber hecho un buen trabajo con nosotros en estos años de carrera, ¡gracias por sus enseñanzas!

A mi Asesor de Tesis **C.P. Pedro Cuyate Reque**, quien fue un excelente guía y profesor. Gracias a sus conocimientos transmitidos pudimos lograr un excelente trabajo. ¡Muchas gracias Profesor!

LEYLA JENNIFER

A mis familiares porque me alentaron a seguir adelante y lograr mi objetivo trazado para un futuro mejor y ser orgullo para ellos.

A mi asesor de tesis C.P. Pedro Cuyate Reque por su esfuerzo y dedicación. Sus conocimientos, orientaciones, persistencia, su paciencia y motivación han sido fundamentales para mi formación como investigador.

De igual manera a mis formadores quienes me guiaron para hacer posible la presente tesis.

DIANA AMELIA

RESUMEN

La presente investigación se debe a que en la actualidad el acceso de los pequeños agricultores a servicios financieros adecuados ha sido una de las cuestiones más debatidas durante los últimos años en el sector de las finanzas. Tal es el caso de la caficultura desarrollada en el Caserío Alto Perú, de la Provincia de San Ignacio - Cajamarca, pues al no contar con algún apoyo financiero que los beneficie, tienen como principal problema la falta de liquidez y por ende la solvencia económica, en los productores de bajos recursos; el objetivo principal es presentar una evaluación de estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y el valor acción de los agricultores del caserío antes mencionado.

Así mismo, el tipo de investigación es de carácter propositivo; el diseño de investigación es no experimental transaccional descriptivo simple. Para ello se elaboró una estructura de costos de acuerdo a la realidad económica y productiva que presentan las familias agricultoras del caserío Alto Perú, se elaboró la adaptación de un estado de situación y estado de resultados de las familias agricultoras, con la realidad económica que presentan actualmente; se describió los estados de liquidez, solvencia y rentabilidad de las familias agricultoras, constitución de la empresa integrada por 16 socios con un total de 28 hectáreas producidas. Al evaluar sus índices financieros de rentabilidad, la empresa presentó un ROA de 0% y un ROE de 0%, sin adquirir la maquinaria.

Finalmente se calculó los ratios de rentabilidad, donde se observa que los índices financieros han mejorado considerablemente para la empresa, siendo eficiente en el desarrollo de su actividad, por lo cual ha generado más utilidades. Estos resultados han respondido favorablemente a la inversión realizada por los agricultores.

Palabras claves: Rentabilidad, estructura de capital, empresa, liquidez, solvencia.

ABSTRACT

This research is because today the small farmers access to adequate financial services has been one of the most debated issues in recent years in the field of finance. Such is the case of coffee growing developed in village Alto Perú, San Ignacio Province – Cajamarca Region, because by not having any financial support that will benefit, whose main problem the lack of liquidity and hence the economic solvency, in low-income producers; the main objective is to present a evaluation for capital structure that contributes to increased profitability and share value above the village farmers.

Also, the type of research is purposeful character; research design is not experimental descriptive transactional simple. To do a cost structure according to the economic and productive reality that present farming families of the village Alto Peru was developed, the adaptation of a balance sheet and statement of income of farm families, with the economic realities that have been developed actually; the states of liquidity, solvency and profitability of farming families, the constitution composed of 16 members with a total of 28 hectares produced now described. In assessing their financial rates of return, the company introduced a 0% ROA and ROE of 0%, without acquiring the machinery.

Finally, profitability ratios, which shows that the financial indicators have improved considerably for the company, being efficient in developing their activity, which has generated more profits are calculated. These results have responded favorably to the investment by farmers.

Key words: Profitability, Capital structure, Business, Liquidity, Solvency.

ÍNDICE

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTO

RESUMEN

ABSTRACT

I.INTRODUCCIÓN 15

II: MARCO TEÓRICO 20

2.1. Antecedentes Del Problema..... 20

2.2. Bases Teóricas Científicas..... 22

2.2.1. Estructura De Capital..... 22

2.2.1.1. Teorías de Estructura de Capital..... 23

2.2.1.1.1. Teoría Clásica de la Estructura de Capital: “Mercados Perfectos” 23

2.2.1.1.2. Teoría Moderna de la Estructura de Capital: Mercados Imperfectos..... 25

2.2.1.1.3. Otras Teorías de Estructura de Capital..... 26

2.2.1.2. Criterios de Decisión en la adopción de la Estructura de Capital.... 27

2.2.1.3. Estructura de Capital Óptima 28

2.2.1.3.1. Factores que influyen sobre las decisiones de Estructura de Capital Óptima 28

2.2.1.3.2. Punto de Equilibrio 29

2.2.1.3.3. Apalancamiento 30

a. Apalancamiento Operativo 30

b. Apalancamiento Financiero 32

c. Apalancamiento Combinado..... 34

2.2.1.3.4. Elementos de la Estructura de capital 35

1) Deuda a Largo Plazo 35

2) Acciones Preferentes 42

3) Acciones Comunes 44

2.2.1.3.5. Costo de Capital..... 50

2.2.1.3.5.1. Elementos del costo de capital..... 55

2.2.1.3.6.	Curva de indiferencia.....	62
2.2.2.	Rentabilidad.....	64
2.2.2.1.	Tipos de Rentabilidad.....	65
2.2.3.	Liquidez.....	67
2.2.3.1.	Importancia de la liquidez en una empresa.....	68
2.2.3.2.	Ratios de Liquidez.....	69
2.2.4.	Solvencia.....	72
2.2.4.1.	Ratios de Solvencia.....	72
2.2.5.	Estructura de Costos.....	73
2.2.5.1.	Finanzas Personales.....	73
2.2.5.1.1	Características de un presupuesto familiar.....	73
2.2.5.2.	Importancia de un presupuesto familiar.....	74
2.2.6.	Balance General o Estado de Situación Financiera.....	74
2.2.6.1.	Importancia del Balance General o Estado de Situación Financiera...	75
2.2.7.	Estado de resultado.....	75
2.2.7.1.	Finalidad.....	75
2.2.8.	Empresa.....	76
III: METODOLOGÍA	76
3.1.	Tipo de Investigación.....	76
3.2.	Diseño de Investigación.....	76
3.3.	Población.....	77
3.4.	Muestra.....	77
3.5.	Muestreo.....	77
3.6.	Métodos, técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	77
3.6.1.	Método.....	77
3.6.2.	Técnicas.....	78
3.6.2.1.	Técnicas de gabinete.....	78
3.6.3.	Instrumentos de recolección de datos.....	79
3.7.	Plan De Procesamiento De Información.....	79
IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN	81
4.1.	Resultados.....	81

4.1.1.	Análisis de estructura de costos.....	81
4.1.2.	Análisis de estado de situación adaptados a los ingresos y gastos del agricultor.....	83
4.1.3.	Análisis de estado de Resultados adaptados a los ingresos y gastos del agricultor.....	84
4.1.4.	Análisis por ratios financieros de los estados adaptados.....	85
4.1.4.1.	Ratios de liquidez.....	85
4.1.4.2.	Ratios de solvencia.....	86
4.1.4.3.	Ratios de rentabilidad.....	88
4.1.5.	Análisis como Empresa.....	88
4.1.6.	Financiamiento para la adquisición de la maquinaria.....	90
4.1.6.1.	Propuesta de financiamiento por entidades financieras y bancarias 91	
4.1.6.2.	Estado de resultados y fondos de amortización.....	92
4.1.7.	Grado de apalancamiento financiero (GAF) de los estados de resultados proyectado.....	101
4.1.8.	Análisis de Indiferencia.....	102
4.1.9.	Estados financieros proyectados.....	105
4.2.	Discusión.....	108
V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		111
VI: REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....		113
VII: ANEXOS.....		117

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N°1: Costo de producción por hectárea de cultivo de café.	82
Tabla N°2: Balance General - Agricultor Joselito Aguirre Aranda.....	83
Tabla N°3: Estado de Resultados - Agricultor Joselito Aguirre Aranda.....	84
Tabla N° 4: Resumen de costo de producción por hectárea de cultivo de café – Empresa	89
Tabla N° 5: Resumen de estado de situación- Empresa	90
Tabla N° 6: Inversión de capital	91
Tabla N° 07: Capital y su tasa de interés	91
Tabla N° 08: Estado de Resultados aplicando préstamo de S/.30,000.00	92
Tabla N° 09: Amortización mensual aplicando la tasa de interés de 29.84%	93
Tabla N° 10: Estado de Resultados aplicando préstamo de S/.50, 000.00	93
Tabla N° 11: Amortización mensual aplicando la tasa de interés de 31.00%	94
Tabla N° 12: Estado de Resultados aplicando préstamo de S/.25, 000.00	96
Tabla N° 13: Amortización mensual aplicando la tasa de interés de 50.23%	96
Tabla N° 14: Estado de Resultados aplicando préstamo de S/.30, 000.00	98
Tabla N° 15: Amortización mensual aplicando la tasa de interés de 49.36%	98
Tabla N° 16: Estado de Resultados aplicando préstamo de S/.60,000.00	100
Tabla N° 17: Amortización mensual aplicando la tasa de interés de 33.47%	100
Tabla N° 18: Grado de apalancamiento financiero (GAF)	102
Tabla N° 19: Análisis de indiferencia aplicando todos los Simuladores de Créditos ...	102
Tabla N° 20: Procedimiento para el cálculo de los puntos del análisis de las curvas de indiferencia.....	103
Tabla N° 21: Puntos calculados para el gráfico de análisis de indiferencia.....	104
Tabla N° 22: Estado de situación financiera con el préstamo realizado por la empresa. 105	
Tabla N° 23: Estado de resultados con el préstamo realizado por la empresa.	106
Tabla N° 24: Ratios obtenidos después de la proyección	107
Tabla N° 25: Balance Familiar	120
Tabla N° 26: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Ismael Erazo.....	121

Tabla N° 27: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Jesús Gonza Abad.....	122
Tabla N° 28: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Geraldo Erazo Hurtado.....	123
Tabla N° 29: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Romalín Ramírez Núñez	124
Tabla N° 30: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Florentino Aranda	125
Tabla N° 31: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Ramiro Ríos Llacsahuanga.....	126
Tabla N° 32: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Felipe Núñez García	127
Tabla N° 33: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor José Núñez	128
Tabla N°34: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Juan Villalobos Aranda	129
Tabla N°35: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Felizardo Chuquihuanga Dávila	130
Tabla N° 36: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Víctor Calle Chumacero.....	131
Tabla N° 37: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Yuli Mercedes Román Hurtado.....	132
Tabla N°38: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Eloy Pintado Rueda.....	133
Tabla N° 39: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Enrique Chumacero	134
Tabla N° 40: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Lindaura Carmona Pintado	135
Tabla N° 41: Estado de Situación del agricultor Ismael Erazo	136
Tabla N° 42: Estado de Resultados del agricultor Ismael Erazo	137
Tabla N° 43: Estado de Situación del agricultor Jesús Gonza Abad.....	138
Tabla N° 44: Estado de Resultados del agricultor Jesús Gonza Abad.....	139
Tabla N° 45: Estado de Situación del agricultor Geraldo Erazo Hurtado.....	140
Tabla N° 46: Estado de Resultado del agricultor Geraldo Erazo Hurtado	141
Tabla N° 47: Estado de Situación del agricultor Romain Ramírez Núñez.....	142
Tabla N° 48: Estado de Situación del agricultor Romain Ramírez Núñez.....	143

Tabla N° 49: Estado de Situación del agricultor Florentino Aranda.....	144
Tabla N° 50: Estado de Resultados del agricultor Florentino Aranda.....	145
Tabla N° 51: Estado de Situación del agricultor Ramiro Ríos Llacsahuanga.....	146
Tabla N° 52: Estado de Resultados del agricultor Ramiro Ríos Llacsahuanga.....	147
Tabla N° 53: Estado de Situación del agricultor Felipe Núñez García.....	148
Tabla N° 54: Estado de Situación del agricultor Felipe Núñez García.....	149
Tabla N°55: Estado de Situación del agricultor José Núñez	150
Tabla N°56: Estado de Situación del agricultor José Núñez	151
Tabla N°57: Estado de Situación del agricultor Juan Villalobos Aranda	152
Tabla N°58: Estado de Situación del agricultor Juan Villalobos Aranda	153
Tabla N°59: Estado de Situación del agricultor Felizardo Chuquihuanga Dávila.....	154
Tabla N°60: Estado de Situación del agricultor Felizardo Chuquihuanga Dávila.....	155
Tabla N°61: Estado de Situación del agricultor Víctor Calle Chumacero	156
Tabla N°62: Estado de Situación del agricultor Víctor Calle Chumacero	157
Tabla N°63: Estado de Situación del agricultor Yuli Mercedes Román Hurtado.....	158
Tabla N°64: Estado de Resultados del agricultor Yuli Mercedes Román Hurtado.....	159
Tabla N°65: Estado de Situación del agricultor Eloy Pintado Rueda	160
Tabla N°66: Estado de Situación del agricultor Eloy Pintado Rueda	161
Tabla N°67: Estado de Situación del agricultor Enrique Chumacero.....	162
Tabla N°68: Estado de Resultados del agricultor Enrique Chumacero	163
Tabla N°69: Estado de Situación del agricultor Lindaura Carmona Pintado	164
Tabla N°70: Estado de Resultados del agricultor Lindaura Carmona Pintado	165
Tabla N°71: Ratios Financieros del agricultor Ismael Erazo.....	166
Tabla N°72: Ratios Financieros del agricultor Jesús Gonza Abad	167
Tabla N°73: Ratios Financieros del agricultor Geraldo Erazo Hurtado	168
Tabla N°74: Ratios Financieros del agricultor Romain Ramírez Núñez.....	169
Tabla N°75: Ratios Financieros del agricultor Florentino Aranda	170
Tabla N°76: Ratios Financieros del agricultor Joselito Aguirre Aranda.....	171
Tabla N°77: Ratios Financieros del agricultor Ramiro Ríos Llacsahuanga	172
Tabla N°78: Ratios Financieros del agricultor Felipe Núñez García	173
Tabla N°79: Ratios Financieros del agricultor José Núñez.....	174
Tabla N°80: Ratios Financieros del agricultor Juan Villalobos Aranda.....	175
Tabla N°81: Ratios Financieros del agricultor Felizardo Chuquihuanga Dávila	176

Tabla N°82: Ratios Financieros del agricultor Víctor Calle Chumacero.....	177
Tabla N°83: Ratios Financieros del agricultor Yuli Mercedes Román Hurtado	178
Tabla N°84: Ratios Financieros del agricultor Eloy Pintado Rueda.....	179
Tabla N°85: Ratios Financieros del agricultor Enrique Chumacera	180
Tabla N°86: Ratios Financieros del agricultor Lindaura Carmona Pintado	181

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura N° 1: Costo promedio ponderado del capital.....	54
Figura N° 2. Análisis e indiferencia de las UPA.....	64
Figura N°3: Liquidez Severa.....	85
Figura N° 4: Apalancamiento financiero.....	86
Figura N° 5: Solvencia patrimonial.....	87
Figura N°6: Renta bruta sobre ventas.....	88
Figura 7: Análisis de Indiferencia aplicando los simuladores de crédito.....	104

I. INTRODUCCIÓN

El mercado de café se caracteriza por su volatilidad de precios, debido a las fuertes variaciones que constantemente se presentan en la producción mundial, afectando a los productores e intermediarios. De esta manera, el intermediario debe asumir el riesgo de precios cuando sus vendedores o compradores lo decidan, debiendo cubrir la contingencia en la bolsa de futuros, lo cual en condiciones volátiles puede resultar inmanejable por el capital requerido para cubrir los márgenes y las pérdidas temporales.

Actualmente en Costa Rica, los propios intermediarios son los encargados de tomar las decisiones, en función de los riesgos y de sus propias políticas de crédito, por lo que sobresale la cautela y la preocupación por mejorar los indicadores financieros y reducir la morosidad de las carteras. El problema del financiamiento en la etapa de producción se comprobó al afirmar que un 62% de la población fueron rechazados por los bancos en época de crisis, por lo que se vieron obligados a disminuir el número de trabajadores, la compra de insumos, vender sus fincas, su maquinaria y equipo e inclusive, hipotecar sus viviendas, con el objetivo de subsanar sus necesidades familiares y de la finca. Ello provocó la disminución de la asistencia de los cafetales y del área total productiva, lo que se tradujo en una significativa reducción del nivel de productividad de la región y al nivel nacional. (Carranza, C. et al. 2010)

En Colombia con recursos del Fondo, la Federación provee bienes públicos como la Garantía de Compra, la asistencia técnica a los productores. También fortalece la competitividad de la caficultura colombiana, mejorar las condiciones de vida de la población cafetera y posicionar el Café de Colombia en los mercados internacionales. En este contexto, la salud financiera y el fortalecimiento del Fondo Nacional del Café son necesarios para la sostenibilidad. Para ello, existen diversas estrategias, entre las que se encuentran: conservar una estructura óptima de endeudamiento ajustada al perfil de riesgo

y capital de trabajo del Fondo; mantener un cupo amplio de crédito con bancos locales e internacionales para sostener la Garantía de Compra frente a escenarios de poca liquidez y altos precios del café, y gestionar de manera eficiente los activos.

Uno de los mayores obstáculos que enfrenta un cafetero para acceder a recursos de crédito es la falta de garantías reales que respalden la obligación que adquiere con los bancos. (Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, 2010)

En el caso peruano, el café es el principal producto agrícola de exportación del país, 2 millones de peruanos dependen directa e indirectamente de esta actividad. Cabe resaltar, que el Perú es el principal exportador mundial de café orgánico. Por muchas décadas el café ha sido el sostén de la economía nacional, porque generó fuentes de empleos, proporcionando ingresos necesarios para la satisfacción de las necesidades de los propietarios y trabajadores del sector cafetalero.

Cajamarca es considerado el segundo productor de cantidad y calidad de café a nivel nacional. En la región existe un clima apropiado para producir el mejor café orgánico, esperando ampliar la frontera de cultivo de café, renovar las plantaciones viejas para que la producción esté en crecimiento. Este producto es de importancia para las provincias de San Ignacio y Jaén, y desde su alza en la rentabilidad a mediados del siglo pasado, a la fecha tiene un rol protagónico en la economía regional.

San Ignacio es un territorio eminentemente agrícola, donde la caficultura es la actividad principal, pero debido a los precios del mercado que son irregulares es que se han venido implementando cadenas productivas como es la granadilla, piña, apicultura. En el año 2013, fue afectado por una plaga llamada arrolla, la que provocó disminución en la producción y calidad del grano de café, pues no alcanzó el desarrollo normal. Esto dejó un índice de

pobreza muy bajo, puesto que muchos de los agricultores perdieron sus sembríos, y no teniendo como recuperar lo perdido se endeudó con entidades financieras, y al no tener un aval, se colocaron como garantía sus parcelas, muchas de ellas ahora ya fueron hipotecadas.

En el Caserío Alto Perú, la economía se basa en el monocultivo del café, los productores locales por el momento no han desarrollado sus productos en calidad y con valores agregados, no hay una correcta práctica de la agricultura orgánica.

Es por ello que en la presente investigación se planteó el siguiente problema: ¿Cómo la evaluación de una estructura de capital contribuirá al incremento de la rentabilidad y el valor acción de los agricultores del caserío Alto Perú, Distrito de San José de Lourdes, Provincia de San Ignacio, Departamento de Cajamarca 2014? .Para el desarrollo del problema se tiene por objeto evaluar una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y el valor acción en la empresa de los agricultores del Caserío Alto Perú. Para ello, se debe elaborar la estructura de costos de acuerdo a la realidad económica y productiva que presentan las familias agricultoras del caserío Alto Perú, elaborar la adaptación de un estado de situación y estado de resultados de las familias agricultoras, con la realidad económica que presentan actualmente, describir los estados de liquidez, solvencia y rentabilidad de los estados adaptados en las familias agricultoras del caserío Alto Perú, determinar el estado de situación inicial de la empresa considerando las familias asociadas, aplicar curvas de indiferencia para analizar la estructura de capital, y determinar la rentabilidad en estado de situación y estado de resultados de la empresa al cierre 2015-I, con la estructura de capital más adecuada. La propuesta está basada principalmente en la siguiente hipótesis: si se propone una evaluación de estructura de capital, entonces se generará un incremento de rentabilidad y valor acción en la formación de empresa de los agricultores de Café del Caserío Alto Perú.

La investigación se debe a que en la actualidad el acceso de los pequeños agricultores a servicios financieros adecuados ha sido una de las cuestiones más debatidas durante los últimos años en el sector de las finanzas. Tal es el caso de la caficultura desarrollada en el Caserío Alto Perú, pues al no contar con algún apoyo financiero que los beneficie, tienen como principal problema la falta de liquidez y por ende la solvencia, en los productores de bajos recursos, tanto para su actividad principal como iniciar alguna otra. Esto se debe principalmente a que dichos productores no cuentan con garantías reales y a las altas tasas de crédito. Es por eso que se encuentran en la necesidad de dar solución a sus dos grandes problemas que posibiliten inversiones que favorezcan la productividad de las explotaciones agrícolas o diversificar las actividades económicas de los hogares rurales, de manera que se contribuya realmente a luchar contra la pobreza que asola el medio rural.

Por tal motivo se propone determinar una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y el valor acción de los agricultores del Caserío Alto Perú, por ende mejorar su liquidez y solvencia, ya sea como una sola empresa. En consecuencia, abrir nuevas puertas de desarrollo económico, aumentar el acceso de las poblaciones rurales a posibles créditos, asegurando una mejor productividad, competitividad y calidad del producto; en ese mismo sentido atenuar los riesgos inherentes, que podrían causar un posible apoyo financiero de las actividades agrícolas, de ser el caso. Los resultados, conclusiones y recomendaciones son de beneficio para todas las personas que se dedican a la caficultura del Caserío Alto Perú y a todos los demás agricultores de café interesados.

En ese sentido, la investigación ha sido estructurado de la siguiente manera: Introducción, en esta sección se manifiesta la situación problemática, con algunas citas bibliográficas; dando a conocer la hipótesis, los objetivos y justificación; marco teórico, donde se aborda los antecedentes de estudio; materiales y métodos, en este apartado se explica el tipo de investigación, el diseño de investigación asumida, la población muestral, los métodos, técnicas e

instrumentos de recolección de datos así como las técnicas de procesamiento de datos; resultados y discusión, en este acápite se alcanzan los hallazgos producto de la investigación acompañado de tablas y gráficos y se presenta la discusión; conclusiones y recomendaciones; finalmente las referencias bibliográficas y los respectivos anexos que complementan el presente trabajo de investigación.

II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes Del Problema

En la presente investigación se han encontrado tesis que hablan sobre el tema a investigar:

- Rivera, R. (2007), en la investigación “Determinantes de las decisiones de ajuste en la Estructura de Capital de las empresas de México”. Instituto Politécnico Nacional. Concluye:

De acuerdo a las condiciones macroeconómicas de apertura y liberalización inciden en el comportamiento de los mercados financieros a través de la disponibilidad de sus instrumentos de intermediación, entonces las características de estos influyen en las decisiones de inversión con que las sociedades no financieras privadas en México determinan su estructura de capital.

El desarrollo de elementos teóricos y metodológicos sobre la determinación de estructura de capital en las empresas permite precisar incluso cuales son los determinantes que condicionan las decisiones de inversión en las sociedades no financieras privadas residentes en México. La delimitación de la existencia o no de una estructura óptima de capital en las empresas, y por otra el reconocimiento en el país, que influye en las decisiones de ajuste de la estructura financiera de las empresas.

COMENTARIO:

Esta investigación trata sobre la fuerte crisis de liquidez del sistema financiero que enfrentó a la banca mexicana. Por el contrario en esta investigación se pretende realizar una estructura de capital, que será aplicado a los agricultores de café de la Provincia de San Ignacio.

- Larrea et al (2008), en su trabajo de investigación “*Determinación de la Estructura de financiamiento óptima para las empresas Ecuatorianas: caso Avícola Fernández S.A*”. Ecuador. Escuela Superior Politécnica de Litoral. Concluye:

Los factores determinantes utilizados en nuestro trabajo de investigación son los considerados como más influyentes al momento de decidir la estructura de financiamiento de la empresa, esto es: los escudos fiscales de la deuda, la rentabilidad económica, el crecimiento, el riesgo empresarial, el sector de actividad, el coste financiero, la emisión de nueva deuda y el entorno económico.

COMENTARIO:

Esta investigación trata sobre la producción de carne de pollo que es la de mayor importancia seguida de huevos para el consumo humano. Grandes empresas son las que sobreviven en el mercado, por ende, una planta avícola competitiva demanda una importante inversión inicial. Es por ello que realizan una Estructura de Financiamiento para establecer el nivel de deuda, con el cual la empresa maximice su valor. Sin embargo en el presente trabajo de investigación se realizará una estructura de capital para los agricultores de café, asimismo podrá maximizar una demanda importante en el mercado.

- Escobar, E. (2005), en su trabajo de investigación titulado “*Creación de Fuentes de Financiamiento en la Actividad Agrícola del Café*”. Guatemala. Universidad de San Carlos de Guatemala. Concluye:

La actividad cafetalera, atraviesa por una crisis financiera, ya que se necesita altos volúmenes de capital de trabajo para su funcionamiento, financiamiento que el sistema bancario no proporciona, derivado del alto riesgo que presentan las empresas que se dedican a la actividad del café.

COMENTARIO:

En el trabajo de investigación mencionado, tiene como propósito demostrar fuentes de financiamiento que sean más aptas y consistentes en la actividad agrícola de café. En esta investigación se determinará una estructura de capital para los agricultores de café, en efecto que contribuya a un incremento de liquidez y solvencia.

- Mendoza, M. (2012), en su estudio titulado “Análisis dinámico de la Estructura de Capital de las empresas cotizadas en la bolsa de valores de Lima: un modelo de ajuste parcial”. Piura. Universidad de Piura. Concluye:

De los resultados de la investigación se concluye que las empresas peruanas utilizan sus fondos generados internamente para financiar sus inversiones de corto y largo plazo. Esto se explica principalmente porque se ha utilizado a las grandes empresas que cotizan en bolsa que son solventes y en su composición de la estructura de capital es más predominante los recursos propios que la deuda.

COMENTARIO:

Esta investigación, se realiza en base al aspecto de que grandes empresas tienen más solvencia para realizar sus actividades. Es por ello que se propone una estructura de capital, que será aplicada a los agricultores de café, con el objetivo de incrementar su liquidez y solvencia para una mejor producción.

2.2. Bases Teóricas Científicas

2.2.1. Estructura De Capital

Al respecto existen diferentes autores que definen la Estructura de Capital de la siguiente manera:

Para Aguilar, D (2010), determina la proporción que deben guardar las distintas fuentes de recursos que la organización utiliza para financiar sus

inversiones. Como cualquier otra decisión financiera, la determinación de la estructura de capital debe contribuir al logro del objetivo planteado por la dirección financiera, esto es, genéricamente crear valor para los accionistas, aumentar el valor de la empresa.

Según Douglas, et al (2000), se refiere a la proporción de financiamiento de deuda que tiene la empresa y su razón de apalancamiento.

Según Morales, A. (2002) Lo define como la manera en que la empresa combina las diversas fuentes de financiamiento para obtener los recursos necesarios que requiere para realizar sus actividades, ya sean cotidianas de operación (pago a proveedores, de impuestos, mano de obra, servicios, etc.) o de expansión (adquisición de equipo, maquinaria, inmuebles, capacitación, etc.).

Para James, et al (2002) Señalan que es la Mezcla (o proporción) del financiamiento permanente a largo plazo de una empresa representado por la deuda, las acciones preferentes y capital propio.

2.2.1.1. Teorías de Estructura de Capital

2.2.1.1.1. Teoría Clásica de la Estructura de Capital: “Mercados Perfectos”

A. Teoría Tradicional

Este enfoque tradicional recoge y resume la postura mantenida por los estudiosos (Graham y Dood (1940), Durand (1952), Guthman y Dougall (1955)), respecto a la política de endeudamiento de la empresa hasta antes de 1958. Fecha en la que a partir de ella se publicó el primer trabajo de Modigliani y Miller en 1958, el cual da otro enfoque distinto a la estructura de capital.

El enfoque de la tesis tradicional considera la existencia de una estructura financiera óptima a partir de un uso moderado de la deuda

incrementaría el valor de la empresa. El aumentar la deuda incrementaría el riesgo de insolvencia. Se considera que la deuda tiene un costo menor al costo del capital propio, porque los acreedores financieros asumen un menor riesgo que los accionistas. A medida que se incrementaba la deuda, los accionistas exigían mayores rendimientos para compensar el mayor riesgo asumido.

Esta teoría propone que la compañía puede reducir sus costo de capital y aumentar el valor total mediante el uso razonable del apalancamiento, esto conlleva a que el costo de capital no es independiente de la estructura de capital de la empresa y que existe una estructura de capital óptima (Ricra, M. 2013). La teoría se enfoca al comportamiento de los acreedores y socios con respecto al riesgo y al costo de capital.

Según Apaza, M (2005), la tesis tradicional se basa en los siguientes puntos:

- ✓ El costo de capital propio (K_c) crece con el endeudamiento dado que se incrementa el riesgo del accionista.
- ✓ El costo anual de endeudamiento (K_d) permanece constante con el endeudamiento, si bien a niveles altos puede empezar a incrementarse.
- ✓ El costo de capital promedio ponderado (K_o) es decreciente para valores bajos de endeudamiento, pero a partir de un determinado nivel, comienza a ser creciente.

B. La Teoría de Modigliani – Miller (MM)

Franco Modigliani y Merton Miller, demostraron que bajo ciertas suposiciones, el costo global de capital y el valor de la empresa, son independientes de la estructura de capital. Por lo tanto, concluyeron que el valor de mercado de una empresa es independiente de su estructura de capital en los mercados de capital perfectos, donde no existen impuestos sobre los ingresos corporativos. Una estructura de capital óptima consiste de deuda en su

totalidad, cuando existe un impuesto sobre la renta corporativo (Charles, et al 2000).

2.2.1.1.2. Teoría Moderna de la Estructura de Capital: Mercados Imperfectos

En estas teorías, las decisiones de financiación van a tener un impacto sobre el valor de la empresa debido a la presencia de factores como los impuestos, los costos de quiebra, los costos de agencia. Es así, que las decisiones de inversión y financiación dejan de ser independientes, y se convierten en un factor determinante de la estructura de capital, siendo necesario para ello buscar la relación óptima entre deuda y recursos propios que maximice el valor de la empresa.

A. Teoría del Equilibrio Estático (Trade – Off Theory)

La teoría del equilibrio estático surge con la incorporación de los costos de bancarrota y la deducibilidad fiscal de los intereses de la deuda a la tesis propuesta originalmente por Modigliani y Miller.

Según Gude, R. (2014), la teoría del equilibrio estático defiende que las empresas alcanzan su estructura de capital óptima cuando llegan a un punto de equilibrio en el que compensan los efectos positivos y negativos que se originan por el incremento del endeudamiento.

A diferencia del modelo de Modigliani y Miller, que sugieren que las empresas deben asumir bastante deuda posible, la teoría del equilibrio estático pone un límite al uso de la deuda.

B. Teoría del Orden Jerárquico (Pecking Order Theory)

La teoría surge con la incorporación de las imperfecciones relacionadas con la asimetría informativa y los costos de transacciones.

La teoría de orden jerárquico defiende que no existe una estructura óptima de capital, sino una jerarquía de preferencias en cuanto al uso de las fuentes de financiación por parte de la dirección de la empresa. Cuando surgen necesidades de financiación, la empresa prefiere la financiación interna a la externa; y, en caso de que se agoten los fondos internos, intenta financiarse mediante deuda antes de recurrir a una ampliación de capital (Gude, R. 2014).

Según Tong, J. (2006), sostiene que las empresas siguen un orden específico en la financiación de sus necesidades de fondos:

- Primero, utilizan los fondos generados internamente por las operaciones de la empresa
- Luego, de no ser suficientes los fondos internos generados, prefieren emitir valores comerciales como letras o pagares.
- A continuación, preferirán emitir nueva deuda como bonos.
- Finalmente, y solo como último recurso, emitirán nuevas acciones comunes.

2.2.1.1.3. Otras Teorías de Estructura de Capital

Según Tong, J. (2006) Presenta un resumen de las teorías existentes sobre la Estructura de Capital.

A. El modelo de Hamada

Robert Hamada en el año 1969, combina el modelo del CAPM con el modelo de MM, considerando impuestos corporativos para obtener la siguiente expresión del costo de capital del capital propio apalancado K_{SL}

$$K_{SL} = K_{RF} + (K_M - K_{RF})b_U + (K_M - K_{RF})b_U (1 - T) \left(\frac{D}{S} \right)$$

Donde el subíndice RF (risk free) se refiere a la tasa libre de riesgo y M (market) se refiere al mercado. T es la tasa de impuestos, b_U es el coeficiente beta de una empresa no apalancada y D/S (debt / stock) es la relación deuda a capital propio.

B. La teoría del Intercambio (Trade – Off)

La teoría de Modigliani y Miller ignora los costos de insolvencia o quiebra financiera. Estos costos aumentan cada vez a medida que se utiliza más el apalancamiento. Tenemos, entonces, dos fuerzas que actúan simultáneamente y con efectos contrarios: por un lado, el efecto del escudo fiscal de los intereses que favorece el uso de la deuda; y por el otro, los costos de insolvencia que desfavorecen el uso de la deuda. Con niveles bajos de apalancamiento, el beneficio obtenido del crédito fiscal es mayor que los costos de quiebra. Con niveles altos de apalancamiento, los costos de quiebra son mayores que el beneficio obtenido mediante el crédito fiscal.

2.2.1.2. Criterios de Decisión en la adopción de la Estructura de Capital

Según Aguilar, I. (2006) Para la adopción de la estructura de Capital se debe tener en cuenta lo siguiente:

- ✓ Maximización del resultado y de la rentabilidad

Como indicador del resultado a maximizar para el accionista se utiliza el beneficio por acción esperado. La consideración de este beneficio trata de centrar la atención en los accionistas ordinarios, bajo la presunción de que el accionista poseedor de acciones preferentes tiene un dividendo.

Como indicador de la rentabilidad a maximizar se considera la rentabilidad financiera o rentabilidad para los accionistas que relaciona la inversión realizada por los propietarios de la empresa con el resultado neto obtenido.

- ✓ Maximización de la Solvencia

En el análisis de la solvencia se distinguen dos enfoques: un primer enfoque de tipo patrimonialista, orientado a evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas con su patrimonio; y otro que se denomina la viabilidad, cuyo propósito es evaluar la capacidad de la empresa de hacer frente a sus compromisos financieros con sus resultados o sus recursos generados.

2.2.1.3. Estructura de Capital Óptima

Para Faus, J. (1997) Lo define como aquella que minimice el coste promedio ponderado de todos los recursos utilizados en la financiación de la empresa. En efecto, el coste de cada uno de estos recursos dependerá de la percepción que los suministradores de dicho recurso, sea capital o deuda, tengan del riesgo de los proyectos en los que se vaya a invertir su dinero.

Según Eugene, F. (2001) Señala que la estructura de capital óptima es aquella que maximiza el precio de las acciones de la empresa, lo cual siempre requiere de una razón de deudas a activos más baja que la que maximiza las UPA esperadas.

2.2.1.3.1. Factores que influyen sobre las decisiones de Estructura de Capital Óptima

Para Fred, et al (1994) Existen cuatro factores fundamentales que influyen sobre las decisiones de estructura de capital.

1. Riesgo de negocio de la empresa: Si no usara deuda, mientras más alto sea el riesgo del negocio, más baja será su razón óptima de endeudamiento.
2. Posición fiscal de la empresa: Una de las razones principales para el uso de deudas es que el interés es deducible, lo cual disminuye el coste efectivo de las deudas. Sin embargo, si se tiene una tasa fiscal baja no será ventajoso, como lo sería para una empresa que tuviera una tasa fiscal efectiva alta.

3. Flexibilidad fiscal o la capacidad de obtener capital en términos razonables: Una oferta uniforme de capital es necesaria para el logro de operaciones estables, las cuales si son vitales para el éxito a largo plazo. Así mismo cuando una empresa está experimentando dificultades de tipo operativo los proveedores de capital prefieren una gran influencia sobre la estructura de capital óptima, entre más grande sean las necesidades futuras probables de fondos de capital, y entre peores sean las consecuencias de un faltante de capital, más fuerte deberá ser el balance general.
4. Actitudes conservadoras o agresivas de la administración: Algunos administradores son más agresivos que otros, por lo tanto algunas empresas se encuentran más inclinadas hacia el uso de deudas en un esfuerzo por conferir un auge a las utilidades. Este factor no afecta a la estructura de capital óptima del valor de la empresa, pero si influye sobre las estructuras de capital óptima que las empresas establecen en la realidad.

2.2.1.3.2. Punto de Equilibrio

Según Horngren, et al (2007), afirma que el punto de equilibrio es la cantidad de producción vendida en la que el total de ingresos es igual al total de costos; es decir la utilidad operativa es cero. Este indica cuanta producción deben vender para evitar una pérdida.

El análisis de punto de equilibrio es la clave para atender el apalancamiento operativo. En el análisis de este se examinan los costos operativos fijos y variables. Los costos fijos son los que no varían con el nivel de producción de la compañía. Los costos variables son los que cambian a medida que se modifican los niveles de producción de la empresa.

En el análisis de punto de equilibrio, el punto de equilibrio en ventas es el nivel de ventas que una firma debe alcanzar para cubrir sus costos

operativos. En síntesis, es el punto donde los ingresos operativos (utilidad antes de interés e impuestos) son iguales a cero.

Se calcula con la siguiente fórmula:

Punto de equilibrio en unidades:
$$Q = \frac{CF}{p - cv}$$

Dónde:

Q = Unidades vendidas para el punto de equilibrio

CF = Costos fijos totales

P = Precio de venta por unidad

Cv = Costos variables unitarios

Ingresos Totales por ventas:
$$IT = p \times Q$$

Costos totales para determinar nivel de venta:
$$CT = CF + (cv \times Q)$$

2.2.1.3.3. Apalancamiento

Según Puente, A. (2006), apalancamiento viene de palanca, y se utiliza para levantar algo pesado, siempre y cuando existe un punto de apoyo. Con una fuerza pequeña se puede levantar un objeto pesado, así también en las finanzas un pequeño cambio en las ventas, para arriba o para abajo, puede traducirse en un incremento más que proporcional en las utilidades.

El punto de apoyo en el apalancamiento operativo son los costos fijos y en el apalancamiento financiero son los intereses de la deuda.

a. Apalancamiento Operativo

El apalancamiento operativo sucede cuando un cambio en las ventas provoca un cambio mayor en las utilidades operativas. El apalancamiento

operativo depende de los costos fijos, cuanto más alto sean estos, un cambio en las ventas, el efecto que producirá en la utilidad operativa, será mayor que si la empresa contara con costos fijos bajos (Puente, A. 2006).

Para Timothy, et al (2001) una empresa con costos fijos en el proceso de producción, verá que sus UAI se incrementan en un mayor porcentaje que las ventas cuando aumentan las ventas unitarias. Si las ventas unitarias caen, las UAI de la compañía disminuirán en mayor porcentaje que sus ventas.

✓ **Grado de apalancamiento Operativo (GAO):**

El grado de apalancamiento operativo, mide la magnitud del efecto de apalancamiento operativo. El GAO es el cambio porcentual en utilidades antes de intereses e impuestos (%UAI) dividido por el porcentaje porcentual en ventas (%Ventas)

$$GAO = \frac{\%UAI}{\%Ventas}$$

Dónde:

%UAI = cambio porcentual en unidades antes de interés e impuestos.

%Ventas = Cambio porcentual en ventas

✓ **Método alternativo de calcular el GAO:**

También puede calcularse el grado de apalancamiento operativo (GAO) utilizando solo números hallados en estado de resultados del año base. La fórmula para el este método alternativo es la siguiente:

$$GAO = \frac{Ventas - CV}{Ventas - CV - CF}$$

Dónde:

CV = Costos variables totales

CF = Costos fijos totales

La siguiente ecuación muestra la manera como los cambios en las ventas y el GAO se combinan para determinar el cambio en las UAI:

$$\%UAI = \%Ventas \times GAO$$

Dónde:

$\%Ventas$ = Cambio porcentual en ventas

GAO = Grado de apalancamiento operativo

✓ **El riesgo del apalancamiento operativo**

El riesgo unido al apalancamiento operativo es el riesgo en el negocio. Cuanto más grande sea la incertidumbre relacionada con los ingresos operativos de una compañía, mayor será el riesgo en el negocio. La volatilidad en las ventas aumenta el riesgo en un negocio. La presencia de costos fijos, presentados por la magnitud del GAO, eleva el riesgo en un negocio.

b. Apalancamiento Financiero

Según Puente, A. (2006) Es el resultado que provoca el endeudamiento sobre la rentabilidad del capital propio, es decir, consiste en la utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio.

Este apalancamiento significa la volatilidad adicional de los ingresos netos ocasionados por la presencia de fondo con costos fijos (como una deuda con tasa fija) en la estructura de capital de la empresa. Los intereses sobre la deuda con tasa fija son un costo fijo debido a que la empresa debe pagar el mismo monto de interés, independientemente de los ingresos operativos de la empresa (Timothy, et al 2001).

✓ **Grado de apalancamiento financiero (GAF):**

La fórmula para calcular el GAF es la siguiente:

$$GAF = \frac{\%UN}{\%UAII}$$

Dónde:

%Ventas = Cambio porcentual en ventas

GAF = Grado de apalancamiento operativo

✓ **Otro método para calcular el apalancamiento financiero**

Otra forma de calcular el GAF es utilizando sólo número hallados en el estado de resultados del año base. Dividiendo las UAI por las UAII menos los gastos en intereses (I). La ecuación es:

$$GAF = \frac{UAI}{UAII - I}$$

Dónde:

UAI = Utilidades antes de intereses e impuestos

I = Gastos en intereses

✓ **El riesgo del apalancamiento financiero:**

La presencia de la deuda en la estructura de capital de una compañía y el costo de interés que lo acompaña generan riesgo extra para una empresa.

El riesgo financiero de una compañía agrava el efecto del riesgo en el negocio y eleva la volatilidad de los ingresos netos. Así como los gastos operativos fijos incrementan la volatilidad en los ingresos operativos y el riesgo

en el negocio, de igual modo los gastos financieros fijos incrementan la volatilidad de las Utilidades netas y eleva el riesgo financiero. Esto se muestra en la siguiente ecuación:

$$\%UN = \%UAII \times GAF$$

Dónde:

$\%UAII$ = Cambio porcentual en utilidades antes de intereses e impuestos.

GAF = Grado de apalancamiento financiero

c. Apalancamiento Combinado

Según Para Timothy, et al (2001), este tipo de apalancamiento se presenta cuando los ingresos netos cambian por un mayor porcentaje que las ventas, el cual ocurre si existen costos fijos operativos o financieros.

La siguiente fórmula de apalancamiento combinado sirve para calcular el cambio de los ingresos netos debido a cambios en las ventas que se presentan cuando hay costos fijos operativos y financieros.

✓ Grado de Apalancamiento Combinado (GAC):

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$GAC = \frac{\%UN}{\%Ventas}$$

Dónde:

$\%UAN$ = Cambio porcentual en la utilidad neta

$\%Ventas$ = Cambio porcentual en ventas

✓ Fórmula alternativa para calcular el GAC:

$$GAC = \frac{Ventas - CV}{Ventas - CV - CF - I}$$

Dónde:

CV = Costos variables totales

CF = Costos fijos totales

I = Gastos en intereses

También puede calcularse el grado de apalancamiento combinado (GAC) de una tercera forma:

$$GAC = GAO \times GAF$$

Dónde:

GAO = Grado de apalancamiento operativo

GAF = Grado de apalancamiento financiero

La siguiente ecuación muestra el efecto del GAO y GAF sobre los ingresos netos (IN):

$$\%UN = \%Ventas \times GAO \times GAF$$

Dónde:

%Ventas = Cambio porcentual en ventas

GAO = Grado de apalancamiento operativo

GAF = Grado de apalancamiento financiero

2.2.1.3.4. Elementos de la Estructura de capital

1) Deuda a Largo Plazo

Según Stephen R. (2000), una deuda representa algo que debe ser reembolsado: es el resultado de solicitar fondos en préstamo. Cuando las empresas conciertan un crédito, prometen hacer pagos de intereses regularmente programados y reembolsar la cantidad original tomada en préstamo (es decir, el principal). La persona o empresa que hace el préstamo recibe el nombre de acreedor o prestamista.

a. Costo de la Deuda a Largo Plazo

El costo de la deuda a largo plazo, K_i , es el costo, después de impuestos, de la obtención de fondos largo plazo, través de la solicitud de un préstamo, el día de hoy.

1. Ingresos Netos

Los ingresos netos de la venta de una obligación, o de cualquier valor, son los fondos reales que se obtienen de la venta. Los costos de flotación, es decir, los costos totales por emitir y vender un valor, reducen los ingresos netos obtenidos de la venta.

2. Costo de la Deuda antes de Impuestos

El costo de la deuda antes de impuestos, K_d , de una obligación se obtiene en tres formas: cotización, cálculo o aproximación.

- ✓ **Uso de cotización de costos:** Cuando los ingresos netos obtenidos de la venta de una obligación equivale a su valor nominal, el costo antes de impuestos es igual a la tasa de interés de cupón.
- ✓ **Cálculo de costo:** Este procedimiento determina el costo de la deuda antes de impuestos por medio del cálculo de la tasa interna de rendimiento (TIR) sobre los flujos de efectivo de una obligación. Desde el punto de vista del emisor, este valor se conoce como el costo al vencimiento de los flujos de efectivo relacionados con la deuda. El costo

al vencimiento se calcula con la técnica de ensayo y error para determinar la TIR, o con una calculadora financiera; representa el costo porcentual de la deuda antes de impuestos.

- ✓ **Aproximación del costo:** El costo de la deuda antes de impuestos, K_d , de una obligación con un valor nominal de \$ 1,000 se puede aproximar con la siguiente ecuación:

$$K_d = \frac{1 + \frac{\$1,000 - N_d}{n}}{\frac{N_d + \$1,000}{2}}$$

Dónde:

I = interés anual en dólares

N_d = ingresos netos obtenidos de la venta de deuda (obligación)

n = número de años hasta el vencimiento de la obligación.

3. Costo de la Deuda después de Impuestos

Como ya se indicó, el costo específico del financiamiento se debe establecer después de impuestos. El interés sobre la deuda reduce la utilidad gravable de la empresa ya que es deducible de impuestos; por tanto, la deducción de intereses reduce los impuestos en una cantidad igual al producto del interés deducible por la tasa fiscal de la empresa, T . en vista de esto, el costo de la deuda después de impuestos, K_i , se determina multiplicando el costo antes de impuestos, K_d , por 1 menos la tasa fiscal, como señala la siguiente ecuación:

$$K_i = K_d * (1 - T)$$

b. Características de la Deuda a Largo Plazo

- La deuda corporativa a largo plazo generalmente se encuentra denominada en unidades de S/.1, 000 que reciben el nombre de principal o valor facial.
- La deuda a largo plazo es una promesa hecha por la empresa prestataria para reembolsar el monto del principal en una cierta fecha, la cual recibe el nombre de fecha de vencimiento.
- La deuda a largo plazo casi siempre tiene un valor a la par igual al valor facial.
- El prestatario que use deuda a largo plazo generalmente paga intereses a una tasa que se expresa como una fracción del valor a la par.

c. Reembolso

La deuda a largo plazo es generalmente reembolsada en cantidades regulares a lo largo de la vida del crédito. El pago de una deuda a largo plazo mediante abonos recibe el nombre de amortización. Al final de la amortización, se dice que se ha amortizado la totalidad del endeudamiento. El precio de reembolso anticipado es siempre superior al valor a la par de la deuda.

d. Antigüedad

En términos generales, la antigüedad indica una posición preferente sobre los demás prestamistas. Algunas deudas son subordinadas. En caso de incumplimiento, los tenedores de una deuda subordinada deben dar preferencia a otros acreedores especificados. Por lo general, esto significa que los prestamistas subordinados serán liquidados solo después de que los acreedores especificados hayan sido compensados. Sin embargo, la deuda no puede quedar subordinada al capital.

e. Garantías

La garantía es una forma de incautación de la propiedad; establece que, en caso de incumplimiento, la propiedad puede ser vendida para satisfacer la deuda por la cual se ha concedido una garantía. En el caso de las propiedades

tangibles se usa una hipoteca sobre la planta y el equipo. En caso de incumplimiento de obligaciones, los tenedores de tal deuda tendrán derecho prioritario sobre los activos hipotecados. Las obligaciones a largo plazo no están garantizadas por hipotecas.

f. Contrato de préstamo

El acuerdo escrito entre el emisor de deuda corporativa y el prestamista, donde se establece la fecha de vencimiento, la tasa de interés, y todas las demás condiciones, recibe el nombre de contrato de préstamo.

- El contrato de préstamo describe con todo detalle la naturaleza del endeudamiento.
- Especifica todas las restricciones que han impuesto los prestamistas sobre la empresa. Estas restricciones se encuentran contenidas en los acuerdos restrictivos.

g. Arrendamiento

Un arrendamiento es un acuerdo contractual en donde se establece que el arrendamiento tiene un derecho a usar un activo y que a cambio de ello deberá hacer pagos periódicos al arrendador, propietario del activo quien podrá ser el productor del activo o una compañía arrendadora de tipo independiente. Si el arrendador es una compañía arrendadora independiente, deberá comprar el activo al productor; posteriormente, lo entregará al arrendatario y el arrendamiento habrá entrado en vigor.

Hasta donde concierne el arrendatario, es el uso del activo lo más importante, y no quién posea el activo. El uso de un activo puede obtenerse por medio de un contrato de arrendamiento. Toda vez que el usuario también puede comprar el activo, las operaciones de arrendamiento y de comprar, implica acuerdos alternativos de financiamiento para el uso de un activo.

a) Arrendamiento operativo

Hace algunos años, un arrendamiento en el cual el arrendatario recibía un operador junto con el equipo recibía el nombre de arrendamiento operativo. Aunque carece de una definición exacta del día de hoy, esta forma de arrendamiento tiene varias características de importancia:

1. Por lo general, no se amortizan totalmente. Esto significa que los pagos requeridos en virtud de los términos del arrendamiento no son suficientes para que el arrendador pueda recuperar el costo total del activo; porque el plazo de vida del arrendamiento operativo suele ser inferior a la vida económica del activo. De tal modo, el arrendamiento o vendiendo el activo a cambio de su valor residual.
2. Generalmente, requieren que el arrendador mantenga y asegure los activos arrendados.
3. Tal vez las características más importantes de un arrendamiento operativo sea la opción de cancelación. Esta opción le proporciona al arrendatario el derecho de cancelar el contrato de arrendamiento antes de la fecha de expiración. Si se ejerce la opción, el arrendatario deberá devolver el equipo al arrendador. El valor de una cláusula de cancelación depende del hecho de si las condiciones tecnológicas futuras y/o las condiciones económicas hagan probables que el valor del activo para el arrendador sea inferior al valor de los pagos futuros de arrendamiento estipulado en el contrato de renta.

b) Arrendamiento Financiero

Los arrendamientos financieros son exactamente lo opuesto de los arrendamientos operativos, tal y como ello podrá apreciarse a partir de sus importantes características:

1. No prevén el mantenimiento o el servicio por parte del arrendador.
2. Se amortizan totalmente.
3. El arrendatario tiene por lo general el derecho a renovar el arrendamiento en la fecha de expiración.
4. No puedes ser cancelados. Es otras palabras, el arrendatario deberá hacer todos los pagos o hacer frente al riesgo de quiebra.

Debido a las características anteriores, particularmente la (2), el arrendamiento proporciona un método alternativo de financiamiento para hacer una compra. Por lo tanto, su nombre es de naturaleza sensible. Dos tipos especiales de arrendamientos financieros son los acuerdos de venta y rearrendamiento, y el arrendamiento apalancado.

Venta y rearrendamiento. Se dice que ocurre una venta y un rearrendamiento cuando una compañía vende un activo que posee a otra empresa y lo renta inmediatamente. En una operación de tal naturaleza, suceden dos cosas.

1. El arrendamiento recibe efectivo de la venta del activo.
2. El arrendamiento hace pagos periódicos de arrendamiento, reteniendo de esa manera el uso del activo.

Un ejemplo de venta y arrendamiento ocurrió cuando la ciudad de Oakland California, usó los fondos provenientes de una venta de su ayuntamiento y 23 edificios, para ayudar a liquidar los pasivos del Police and Retirement System, de 150 millones de dólares. Como parte de la misma transacción, Oakland rentó los edificios para continuar su uso.

Arrendamientos apalancados. Un arrendamiento apalancado es un acuerdo trilateral que se celebra entre el arrendatario, el arrendador y los prestamistas:

1. Como sucede en otros casos de arrendamiento, el arrendatario usa los activos y hace pagos periódicos de arrendamiento.
2. Como también ocurre en otros casos, el arrendador compra activos, los entrega al arrendatario, y cobra los pagos por arrendamiento. Sin embargo, el arrendador no aporta más de 40 a 50% del precio de compra.
3. Los prestamistas proporcionan el financiamiento restante y reciben pagos de intereses del arrendador.

Los prestamistas de un arrendamiento apalancado generalmente usa un préstamo sin recurso. Esto significa que el arrendador no está comprometido con el prestamista en caso de que sobrevenga un estado de incumplimiento. Sin embargo, el prestamista está protegido en dos formas:

1. Tiene un primer gravamen sobre el activo.
2. En caso de que sobrevenga un incumplimiento con relación al préstamo, los pagos de arrendamiento se harán directamente al prestamista.

El arrendador aporta solo una parte de los fondos pero obtiene los pagos del arrendamiento y todos los beneficios fiscales de la propiedad. Estos pagos se usan para dar curso al servicio de la deuda. El arrendatario se beneficia porque, en un mercado competitivo, el pago del arrendamiento disminuye cuando el arrendador ahorra impuestos.

2) Acciones Preferentes

Las acciones preferentes representan el capital de una corporación, pero son distintas del capital común porque tienen preferencia sobre las acciones comunes en el pago de dividendos y en los activos de la corporación en caso de que sobrevenga una quiebra. La preferencia significa únicamente que el tenedor de las acciones preferentes debe recibir un dividendo (en el caso de un negocio en marcha) antes de que los tenedores de las acciones comunes tengan algún derecho.

La acción preferente es una forma de financiamiento que combina características de la deuda y de las acciones comunes. Esta tiene un dividendo estipulado. El pago real de un dividendo es una obligación discrecional más fija de la empresa. La omisión de un dividendo no dará como resultado el incumplimiento de la obligación o la insolvencia de la empresa.

a. Dividendos de Acciones Preferentes

Los dividendos de acciones preferentes se establecen a una tasa porcentual anual, la cual presenta el porcentaje del valor nominal de las acciones que equivale al dividendo anual.

$$K_p = \frac{D_p}{N_p}$$

Como los dividendos de acciones preferentes se liquidan a partir de los flujos de efectivo después de impuestos de la empresa, no se requiere un ajuste fiscal.

b. Características

- ✓ Las acciones preferentes pagan un dividendo fijo.
- ✓ Las acciones preferentes no establecen una fecha de vencimiento.
- ✓ Los derechos de las acciones preferentes son subordinados a las obligaciones, pero prioritarios a los de las acciones comunes.
- ✓ Preferencia sobre las accionistas comunes con respecto a la distribución de utilidades.

c. Características de acumulación de los dividendos

Los accionistas preferentes tienen una característica de acumulación, que hace que los dividendos no pagados en cualquier año se acumulen a futuro. Antes que la empresa pueda pagar un dividendo sobre sus acciones comunes tiene que pagar los dividendos atrasados sobre sus acciones preferentes.

El hecho de que los dividendos sobre acciones preferentes están atrasados, no existe garantía de que se pagarán en algún momento.

d. Características de Participación

Permite a los accionistas preferentes participar en las utilidades residuales de la empresa de acuerdo con alguna forma especificada. El accionista preferente puede tener derecho a compartir por igual con los accionistas comunes cualquier dividendo sobre acciones comunes.

La característica esencial es que los accionistas tienen un derecho prioritario sobre la utilidad y la oportunidad de un rendimiento adicional si los dividendos a los accionistas comunes excede de un cierto importe.

e. Uso en el Financiamiento

Las acciones preferentes no convertibles no se utilizan ampliamente en el financiamiento a largo plazo. Una de las principales desventajas de su uso es el hecho de que el dividendo preferente no es deducible de impuestos.

Para los inversionistas corporativos las acciones preferentes quizá sean más atractivas que los bonos debido a que el 70% de los dividendos recibidos por la empresa no están sujetos a impuestos.

f. Derecho de voto (en situaciones especiales)

Debido a su derecho prioritario sobre los activos y la utilidad, los accionistas preferentes por lo general no participan en la administración a menos que la empresa esté en imposibilidad de pagar dividendos sobre acciones preferentes durante un periodo especificado.

3) Acciones Comunes

Las accionistas comunes de una empresa son sus dueños residuales; en forma colectiva poseen la empresa y asumen el riesgo final relacionado con la propiedad. Sin embargo su responsabilidad está limitada al importe de su inversión. En caso de liquidación, estos accionistas tienen un derecho residual sobre los activos de la empresa después que se hayan liquidado por completo las reclamaciones de todos los acreedores y accionistas preferentes.

Los verdaderos dueños de la empresa son los accionistas comunes que invierten su dinero en la empresa solamente a causa de sus expectativas de rendimientos futuros.

Acciones que otorgan a su tenedor derecho a voto en las asambleas de accionistas, derecho al cobro de dividendos y, en caso de liquidación de la empresa.

a. Costo de Acciones Comunes

Según Lawrence G. (2000), el costo de acciones comunes es el rendimiento requerido sobre las acciones por los inversionistas del mercado. Existen dos formas de financiamiento en acciones comunes:

1. Utilidades retenidas
2. Nuevas emisiones de acciones comunes

Como primer paso para calcular cada una de estos costos, se debe determinar el costo del capital contable en acciones comunes.

1. Cálculo del costo del capital contable en acciones comunes:

El costo del capital contable en acciones comunes, K_s , es la tasa a la que los inversionistas descuentan los dividendos esperados de la empresa para determinar su valor en acciones. Existen dos técnicas para calcular el costo del capital contable en acciones comunes: una utiliza el modelo para la valuación

del crecimiento constante y la otra se basa en el modelo para la valuación de activos de capital (MVAC)

- ✓ **Uso del modelo (Gordon) para la valuación del crecimiento constante:** Se basa en la premisa ampliamente aceptada de que el valor de una acción del capital social es igual al valor presente de todos los dividendos futuros (que se supone crecerán a una tasa constante), durante un periodo de tiempo indefinido.

$$P_0 = \frac{D_1}{K_s - g}$$

Donde

P_0 = valor de acción común

D_1 = dividendo esperado por acción al final del primer año

K_s = rendimiento requerido sobre las acciones comunes

g = tasa de crecimiento constante de los dividendos

Si se despeja K_s , se obtiene la siguiente fórmula para calcular el costo de capital contable en acciones comunes:

$$K_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$

- ✓ **Uso del modelo para la valuación de activos de capital (mvac):** Describe la relación entre el rendimiento requerido, o el costo del capital contable en acciones, K_s , y el riesgo no diversificable de la empresa, medido por el coeficiente beta, la b .

$$k_s = R_F + [b \times (k_m - R_F)]$$

Dónde:

R_F = Tasa de rendimiento libre de riesgo.

k_m = Rendimiento del mercado; rendimiento sobre la cartera de activos del mercado.

Con el uso del MVAC, el costo del capital contable en acciones comunes es el rendimiento requerido por los inversionistas como compensación por el riesgo no diversificable de la empresa, medido por el coeficiente beta, b .

2. El Costo de las Utilidades Retenidas

El costo de las utilidades retenidas, k_r , para la empresa es el mismo costo de una emisión equivalente completamente suscrita de acciones comunes adicionales. Esto significa que las utilidades retenidas incrementarían el capital contable de los accionistas de la misma manera que lo hace una nueva emisión de acciones comunes. Los accionistas consideran aceptable la retención de las utilidades de la empresa siempre y cuando exista la posibilidad de que la empresa gane por lo menos su rendimiento requerido sobre los fondos reinvertidos.

Si las utilidades retenidas se consideran una emisión completamente suscrita de acciones comunes adicionales, se puede establecer que el costo de las utilidades retenidas de la empresa, k_r , es igual al costo contables en acciones comunes.

$$k_r = k_s$$

3. El Costo de Nuevas Emisiones de Acciones Comunes

Este costo es importante sólo cuando no hay suficientes utilidades retenidas. El costo de una nueva emisión de acciones comunes se determina calculando el costo de las acciones comunes, libre de un precio de venta inferior a su precio actual en el mercado y los costos de flotación relacionados. Para vender una nueva emisión, normalmente se debe llevar a cabo un establecimiento de un precio de venta inferior a su precio actual en el mercado,

P_0 ; además los costos de flotación pagados por producir y vender la nueva emisión reducen los ingresos.

El costo de nuevas emisiones se calcula mediante la fórmula del mercado para la valuación del crecimiento constante con el fin de conocer el costo de las acciones comunes existentes, k_s , como punto de partida. Si N_n representan los ingresos netos obtenidos de la venta de nuevas acciones comunes, después de restar los costos de flotación y la diferencia entre el precio de venta y el precio actual en el mercado, el costo de la nueva emisión, k_n , se expresa de la manera siguiente.

$$k_n = \frac{D_1}{N_n} + g$$

Puesto que los ingresos netos obtenidos de la venta de nuevas acciones comunes, N_n , son menores que el precio actual en el mercado, P_0 , el costo de las nuevas emisiones, k_n , siempre será mayor que el costo de las emisiones existentes, k_s , que equivalen al costo de las utilidades retenidas. Por lo general, el costo de las nuevas acciones comunes es mayor que cualquier otro costo de financiamiento a largo plazo.

4. Características

- ✓ Las acciones comunes se colocan directamente en el mercado solo cuando se crea una oferta de derechos y se vayan a suscribir por parte de los dueños de la empresa
- ✓ Es una fuente de financiamiento que impone un mínimo de restricciones a la empresa.
- ✓ Permite incrementar la capacidad de préstamos de la empresa.
- ✓ Dilución del derecho al voto y a las utilidades.

- ✓ Tiene un costo alto.

5. Acciones autorizadas, emitidas y en circulación

La escritura constitutiva de una empresa especifica el número de acciones comunes autorizadas.

Cuando las acciones comunes autorizadas se venden, se convierten en acciones emitidas.

6. Valor a la par

La acción común se puede autorizar con o sin valor a la par. El valor a la par de una acción no es más que la cifra establecida en la escritura constitutiva de la empresa y tiene poco significado económico. Una empresa no debe emitir acciones a un precio menor que su valor a la par.

Las acciones comunes que son autorizadas sin valor a la par (acciones no par) se conservan en los libros al precio de mercado o algún valor establecido. La diferencia entre el precio de emisión y el valor establecido se refleja como capital pagado adicional.

7. Valor en libros y valor de liquidación

El valor en libros por acción común es el capital de los accionistas – activos totales menos pasivos y acciones preferentes como se enlistan en el estado de situación – dividido entre el número de acciones en circulación.

8. Valor de mercado

El valor de mercado por acción es el precio actual al que se negocian las acciones. Por lo general, el valor de mercado de una acción común diferirá de su valor en libros y de su valor de liquidación.

9. Derechos de las Accionistas Comunes

✓ Derecho a utilidad

Los accionistas comunes tienen derecho a participar de las utilidades de la empresa sólo si se pagan dividendos en efectivo.

✓ Derecho a voto

Debido a que los accionistas de una empresa son sus dueños, tienen derecho a elegir el consejo de administración.

✓ Poderes y facultades de poderes

Los accionistas comunes tienen derecho a un voto por cada acción que posean.

✓ Procedimiento de votación

Dependiendo de la escritura constitutiva de la empresa, el consejo de administración se elige ya sea mediante un sistema de votación mayorista o bajo un sistema de votación por acumulación.

10. Acciones Comunes Clasificadas

Una empresa puede tener más de una clase de acciones comunes. Sus acciones comunes pueden estar clasificadas de acuerdo con el derecho sobre la utilidad y el derecho de voto.

Las acciones comunes de clase A de una empresa quizá no tengan el privilegio de voto, pero pueden tener derecho a una reclamación prioritaria de dividendos, mientras que la acción común de clase B tiene derechos de voto pero un derecho inferior en dividendos

2.2.1.3.5. Costo de Capital

Una de los componentes clave de la decisión de presupuestación de capital es el costo de capital. El capital es el término para los fondos que utiliza la empresa. El costo de capital es la tasa de rentabilidad mínima para satisfacer la rentabilidad esperada del inversionista.

El costo de capital es la compensación que los inversionistas exigen de parte de las firmas que utilizan sus fondos, monto ajustado por las obligaciones tributarias y los costos de transacciones en ciertos casos (Timothy, et al 2001).

Según Puente, A. (2006) existen varios proveedores de capital:

- Los propietarios de la empresa: accionistas
- Los proveedores
- Los Bancos

Cada uno de estos proveedores de capital exige un rendimiento, generalmente diferente el uno del otro, por tanto, se tiene que hallar un costo de capital global de la empresa, para ello se hallará un costo ponderado que será igual al producto de la tasa de rentabilidad requerida por la participación en el financiamiento.

✓ Fuentes de Capital

Para Timothy, et al (2001) El capital de una firma es suministrado por sus acreedores y propietarios. Las empresas generan capital mediante préstamos (emisión de bonos dirigidos a inversionistas o pagarés firmados a los bancos), o mediante la emisión de acciones preferenciales u ordinarias. El costo general del capital de una compañía depende del retorno exigido por cada uno de estos proveedores

Para determinar el costo de capital general de una empresa, el primer paso consiste en establecer el costo de capital de cada proveedor. El costo de

capital de una fuente particular, como los tenedores de bonos o accionistas ordinarios, se conoce como el costo componente de capital.

Según León, C. (2012) La regla de inversión básica, es tener una VAN positiva o mayor que cero, esta regla es la base para la decisión de inversión. La regla también significa que la TIR supera la tasa de interés, lo cual nos lleva a pensar que la tasa de interés es una primera aproximación al costo del dinero, también llamado costo de oportunidad del dinero:

✓ Costo de Oportunidad

No es otra cosa más que la mejor oportunidad de inversión que hemos dejado atrás con fines de invertir en un negocio. Por ello la tasa de ganancia de esa oportunidad o alternativa que estamos dejando de realizar, reflejado el costo del dinero como mínimo.

Por ejemplo si consideramos un individuo que en su trabajo gana unos S/. 3,000 al mes y deja este trabajo por otro, quiere decir que en el nuevo empleo como mínimo le ofrecieron esos 3,000 de lo contrario no habría tomado esa decisión, al menos no desde la perspectiva financiera.

El concepto del costo de oportunidad, debe reflejarse en el VAN, por ello en su estimación se actualizan los cobros futuros a una tasa de interés que nos aproxima al costo de oportunidad, esta tasa también se llama tasa de descuento. Hasta ahora hemos considerado esta tasa como dada, sin embargo es importante saber cómo se obtiene la tasa de descuento.

Para establecer esta tasa, que refleja el costo de oportunidad del dinero, hay diversos criterios, aquí mostramos algunos:

1. La experiencia del inversionista

Muchas veces es sencillo preguntarle al inversionista cuánto desea ganar, su respuesta equivale a la tasa de descuento para el VAN. Se entiende que

el inversionista tiene amplia experiencia y maneja muy bien los márgenes de ganancia en sus negocios, de modo que su repuesta es válida.

2. La tasa del mercado financiero

Es lo que hemos estado empleando, el costo del dinero es simplemente la tasa de interés promedio del mercado bancario (generalmente la tasa activa o interbancaria). Muchos consideran necesario añadir a esta tasa una prima de riesgo, para lo cual hay dos enfoques:

En primer lugar se tiene la opinión de un experto que señala un riesgo específico y sus efectos en los negocios, por ejemplo un experto en el tema pesquero, puede señalar que efectos tienen en la captura de peces, cuando existe un fenómeno del Niño, este efecto podría verse como una tasa (%) de caída de la captura o pesca.

En segundo lugar, tenemos la variación promedio anual de largo plazo de una variable clave, por ejemplo si estamos realizando una inversión en el rubro minero y específicamente en oro, podemos estimular la desviación estándar anual (%) del precio de este metal y asumir que esa desviación puede estimarse sobre un promedio a largo plazo o sobre la tendencia de la variable. El riesgo implica que el costo del dinero tendría un incremento de modo que un cálculo básico del costo de capital, podría ser:

Costo de capital: interés + prima de riesgo

3. Un enfoque basado en el promedio ponderado

En este caso el costo del dinero está en función a la combinación de fuentes de fondos, por un lado el costo de la deuda que es una fuente explícita y por otro lado el costo del dinero del accionista, que sería una fuente implícita.

La figura siguiente define las variables asociadas al costo explícito e implícito, ambas se promedian de modo ponderado, para ello se usan los pesos (%) de deuda y capital respectivamente.

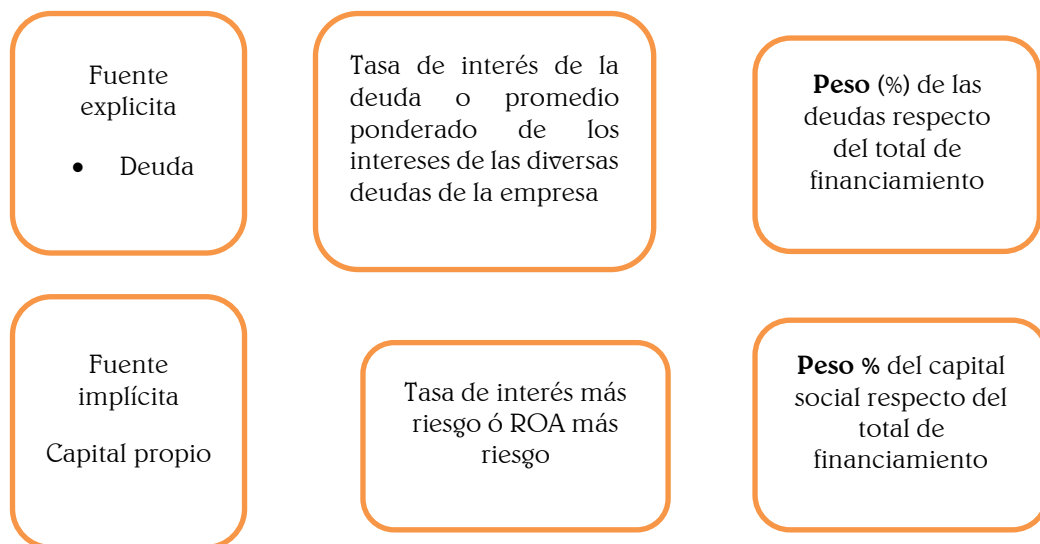


Figura 1: Costo promedio ponderado del capital

Fuente: León, C.

Fecha: 2012

4. El costo de la deuda tiene que ser neto de interés

Esto se debe al efecto tributario que tienen los gastos financieros. Veamos dos ejemplos de obtención de utilidad neta, uno sin deuda y otro con deuda:

A. Utilidad sin deuda

Utilidad operativa	5,000
Gastos financieros	0
Utilidad antes de impuestos	5,000

Impuestos (30%)	1,500
Utilidad neta	3,500
B. Utilidad con deuda	
Utilidad operativa	5,000
Gastos financieros	1,000
Utilidad antes de impuestos	4,000
Impuestos (30%)	1,200
Utilidad neta	2,800

Viendo el esquema, obtenemos un ahorro de 300 en el pago de impuestos, esto es importante, puesto que la utilidad neta está bajo el criterio de devengado, el real impacto tributario es reducir en 300 los pagos o la salida de fondos del negocio.

El ahorro obtenido, equivale el gasto financiero (1,000) por la tasa de impuestos (30%) y ese beneficio debe reducirse del costo de oportunidad del dinero, puesto que la empresa o negocio se está beneficiando, de modo que el costo de capital no debe incluir beneficios tributarios o escudo fiscal por el uso de interés.

Si uno amplía el análisis, encuentra que la depreciación también produce el mismo resultado, dado que no pagamos la depreciación sino solo la descontamos como costo. La depreciación también genera efecto tributario, entonces incluyendo beneficios de los intereses, ambos efectos se conocen como escudo fiscal y es un ahorro presente en toda operación financiera que involucre deuda o compra de activos.

2.2.1.3.5.1. Elementos del costo de capital

a) El costo de la deuda

El costo de la deuda de una empresa cuando ésta toma en préstamo dinero mediante la emisión de bonos es la tasa de interés exigida por los inversionistas en estos activos. Cuando se toma en préstamo dinero de un individuo o de una institución financiera, la tasa de interés sobre el préstamo es el costo de la deuda de la firma.

b. El costo de la deuda después de impuestos

Es el costo para la compañía de obtener un financiamiento por deuda, puesto que los intereses pagados sobre los bonos o los préstamos bancarios son gastos deducibles de impuestos para un negocio, el costo de la deuda después de impuestos, $AT k_d$, de una firma es menor que la tasa de retorno requerida por los proveedores del capital por deuda.

La siguiente fórmula vierte k_d en $AT k_d$, el verdadero costo después de impuestos de préstamo:

$$AT k_d = k_d(1 - T)$$

Dónde: k_d = El costo de la deuda antes de impuestos

T = Tasa tributaria marginal de la firma

2. Costo de los recursos de acciones preferencial y ordinarias

c. El costo de acciones preferenciales (k_p)

Corresponde a la tasa de retorno que los inversionistas exigen sobre las nuevas acciones preferenciales de la compañía, más el costo de su emisión.

Por lo tanto, para calcular k_p , los gerentes de una empresa deben estimar la tasa de retorno que exigirían los accionistas preferenciales y sumar el costo de emisión de las acciones. Puesto que los inversionistas de acciones preferenciales compran acciones de este tipo para obtener el flujo de dividendos constantes sobre acciones preferenciales, asociados a la emisión de estas, su

retorno sobre la inversión, por lo general, se puede medir dividiendo el monto esperado del dividendo de la firma para las acciones preferenciales por el precio de estas. El costo de emitir los nuevos títulos valores, conocido como costo flotante, incluye honorarios y comisiones para las entidades de banca de inversión y honorarios para los abogados.

La siguiente fórmula muestra cómo estimar el costo de las acciones preferenciales:

$$k_p = \frac{D_p}{(P_p - F)}$$

Dónde: k_p = Costo de la emisión de las acciones preferenciales; el retorno esperado

D_p = Monto del dividendo esperado en las acciones preferenciales

P_p = El precio actual de las acciones preferenciales

F = Costo flotante por acción

El valor de k_p , el retorno esperado de la emisión de las acciones preferenciales, es el mínimo retorno que los gerentes de la firma deben obtener cuando utilicen el dinero proporcionado por los accionistas preferenciales.

d. El costo de las acciones ordinarias en el capital contable interno (k_s)

Corresponde a la tasa de retorno requerida sobre los fondos proporcionados por los actuales accionistas ordinarios. El costo de capital contable depende de la tasa de retorno que los accionistas ordinarios exijan por tener las acciones ordinarias de la compañía.

El costo de las utilidades retenidas, que es otro nombre para el costo del capital contable interno, es la tasa de retorno que la compañía debe obtener

para justificar la retención de las utilidades en lugar de pagarlas como dividendos. Estos son fondos de capital contable internamente generados dentro de la compañía.

La fórmula para el cálculo del costo de las acciones ordinarias es la siguiente:

$$k_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$

Dónde: k_s = Tasa de retorno requerida por periodo sobre esta inversión en acciones ordinarias

D_1 = Monto en dinero de dividendos en acciones ordinarias, esperados dentro de un periodo

P_0 = Precio actual de las acciones ordinarias

G = Tasa de crecimiento constante esperada por periodo de los dividendos en las acciones ordinarias de la compañía

e. El costo de una nueva emisión de acciones ordinarias (k_n)

El costo incurrido por una compañía cuando vende nuevas acciones ordinarias corresponde al costo de una nueva emisión de acciones ordinarias (k_n). El capital de emitir nuevas acciones ordinarias corresponde a capital contable externo. La firma trata de conseguir nuevos fondos de fuentes externas.

El costo de capital incluye además del retorno esperado de los accionistas sobre su inversión, también los costos de flotación que constituyen el costo de utilizar los fondos proporcionados por nuevos accionistas, los cuales son ligeramente mayores que el costo de las utilidades retenidas suministradas por los actuales accionistas.

La fórmula para el cálculo del costo de nuevas acciones ordinarias es la siguiente:

$$k_n = \frac{D_1}{(P_0 - F)} + g$$

Dónde:

k_n = El costo de nuevas acciones ordinarias

P_0 = Precio de una nueva acción ordinaria

D_1 = Monto de los dividendos en acciones ordinarias pagaderos en un año

F = Costo flotante por unidad

G = Tasa de crecimiento constante esperada de los dividendos en las acciones ordinarias de la compañía

f. Promedio ponderado del costo de capital o costo de capital compuesto (WACC)

Cada empresa tiene una estructura óptima de capital, la cual se define como aquella mezcla de deudas, acciones preferentes y capital contable común que conduce a la maximización del precio de sus acciones. Las proporciones óptimas de deudas, acciones preferentes y capital contable común, junto con los costos componentes de capital, se usan para calcular el promedio ponderado del costo de capital (WACC).

$$WACC = W_d K_d (1 - T) + W_p K_p + W_s K_s$$

Dónde:

$K_d (1 - T)$: Deudas después de impuestos

K_p : Costo de sus acciones preferentes

K_d : Deudas antes de impuestos

K_s : Costo de su capital contable común proveniente de las utilidades retenidas

W_d : Deudas

W_p : Acciones preferentes

W_s : Capital contable común (utilidades retenidas más capital común)

✓ Modelos del costo de capital

Según León, C. (2012) existen modelos para el costo de capital:

Modelo Tasa Mínima Atractiva de retorno

Es el de mayor simplicidad y aplicación sobre todo en negocios pequeños o cuyas relaciones financieras se basan el crédito en mercados financieros locales. El MARR puede tener dos enfoques, por un lado se puede tomar los retornos de otros negocios y considerarlo como MARR de referencia en el negocio, por lo general este indicador de otros negocios suele tener dos opciones:

- La rentabilidad sobre activos (ROA):

$$ROA = \frac{\text{Utilidad operativa}}{(\text{Activo total} - \text{Pasivo corriente})}$$

- La rentabilidad patrimonial (ROE):

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\textit{Patrimonio}}$$

Cuando no existe endeudamiento, tanto el ROA como el ROE tienden a ser similares, primero porque el pasivo sería mínimo y los activos operativos (activos fijos más activo corriente menos pasivo corriente) tendrían a ser similares al nivel patrimonial.

Al existir apalancamiento financiero creciente y con deudas a largo plazo, las distancias entre ROA y ROE son crecientes, mayores niveles de deuda reducen el nivel patrimonial, además a medida que la amortización se da, el ROE tiene a ser muy cambiante y volátil; ello supone que el RE sea un indicador débil para usarlo como MARR.

Modelo de costo promedio ponderado de capital (CPPC)

Este modelo se denomina ponderado porque tanto los costos implícitos como explícitos se ponderan por su respectivo tamaño de financiamiento sea interno o externo. Tiene sus bases en el hecho de que los negocios en promedio no son autofinanciados, sino que a medida que su ciclo se alarga, estos negocios tienden a tener mayores o menores niveles de deuda, entonces se dice que existen dos fuentes de financiamiento, el capital propio por un lado y el capital financiero por otro.

La separación del financiamiento empresarial, genera dos ideas de costo de capital, primero debido a que el inversionista no visualiza de modo tangible un costo por sus aportes patrimoniales, se supone que lo hace en función a un costo implícito, un costo no observable pero existente. Esta idea de costo implícito predomina, no solo cuando se hace aportes de capital, sino también cuando las inversiones del negocio se hacen considerando las utilidades retenidas, fondos que pertenecen en el mejor de los casos a los dividendos de los accionistas, por ende hay un costo allí no observado, pero que debe cuantificarse.

2.2.1.3.6. Curva de indiferencia

Según Castro, M. et al (2014), las curvas de indiferencia, tienen las siguientes propiedades:

- ✓ Pendiente positiva: Para mantener el grado de satisfacción, un incremento en el riesgo soportado debe compensarse siempre con un incremento en la rentabilidad.
- ✓ Las curvas son cóncavas respecto al eje de ordenadas, en inversores adversos al riesgo.
- ✓ No se cortan, ya que sería inconsistente con las preferencias del inversor. La misma cartera de títulos no puede ofrecer dos o más niveles de satisfacción.
- ✓ Las curvas de indiferencia más alejadas del origen representan mayor utilidad o satisfacción. El inversor tenderá a buscar la máxima utilidad, dadas las restricciones a las que debe hacer frente.

2.2.1.3.7. Determinación de la Estructura de Capital Óptima

Toda empresa debería elegir aquella combinación de deudas y capital contable, o una estructura de capital que maximice el precio de sus acciones. Eugene, F. (2001), analiza distintos campos desde el punto de vista de un apalancamiento financiero. Se detallan a continuación:

- ✓ **Análisis de los efectos del apalancamiento financiero por medio de la razón UAI/UPA**

Las variaciones de los niveles de deuda ocasionarían cambios en las utilidades por acción y, consecuentemente, en el precio de las mismas. Naturalmente mientras más alto sea el porcentaje de deudas en su estructura de capital, más riesgosas serán las deudas, y, por lo tanto, más alta será la tasa de interés que carguen los prestamistas.

La utilidad por acción se obtiene de la siguiente manera:

$$UPA = \frac{(Ventas - Costos\ fijos - Costos\ variables - Intereses)}{Acciones\ en\ circulación} = \frac{(UAI - 1)(1 - T)}{Acciones\ en\ circulación}$$

✓ Análisis e indiferencias de las UPA

Indica el nivel de ventas en el que las UPA serán las mismas, independiente de que la empresa utilice un financiamiento por medio de deudas o acciones comunes.

La siguiente figura, presenta en forma gráfica el punto de indiferencia de las UPA. En un bajo nivel de deudas, las UPA serán mucho mayores si se utilizan acciones. Sin embargo, la línea de deudas tiene una pendiente más inclinada, la cual muestra que las UPA ascenderá más rápido con incrementos de las ventas si se utilizan deudas. Las dos líneas se cruzan a un nivel de ventas de 160,000 dólares. Por debajo de ese nivel, las UPA serían más altas si la empresa utilizara más acciones comunes, por arriba de él, el financiamiento por medio de deudas producirían mayor utilidad por acción. Si se tuviera la certeza de que las ventas nunca disminuirían nuevamente por debajo de 160,000 dólares, los bonos serían el método preferente para financiar cualquier incremento de activo. Por otro lado, si las ventas continuarían creciendo, el empleo de bonos daría como resultado UPA más alta, y esta sería una gran ventaja que ningún inversionista desearía perder.

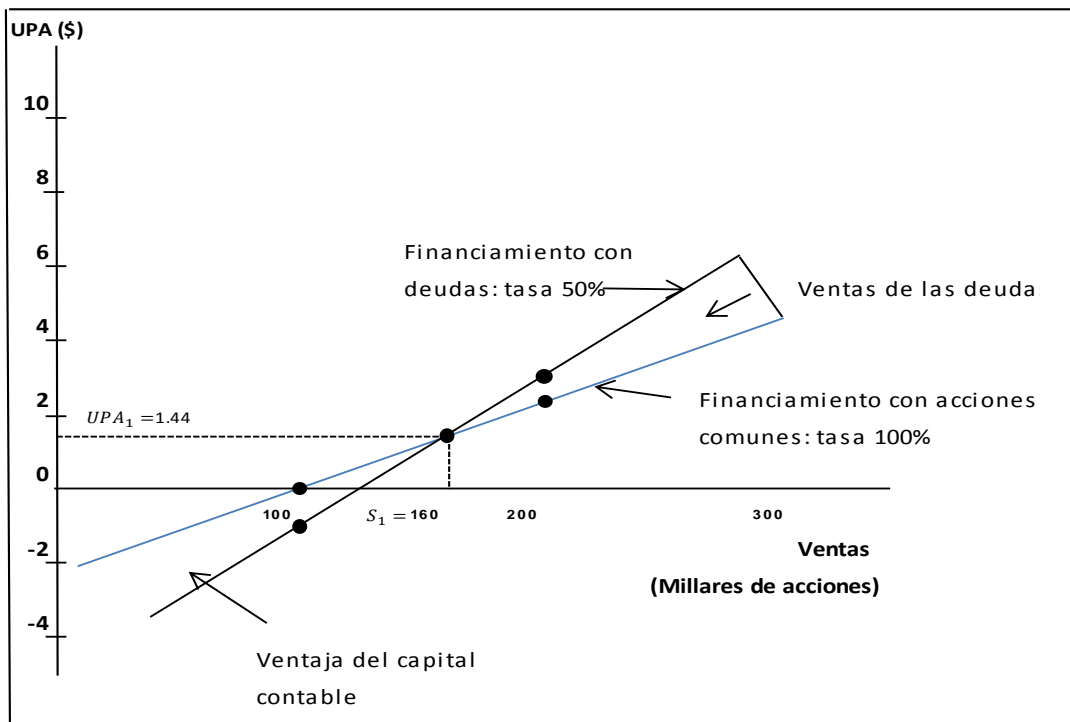


Figura 2. Análisis e indiferencia de las UPA

Fuente: Eugene F.

Fecha: 2001

La ecuación para determinar el nivel de ventas en el que las UPA son las mismas bajo diferentes grados de apalancamiento financiero:

$$S_1 = \left[\frac{(Acciones_2)(I_1) - (Acciones_1)(I_2)}{Acciones_2 - Acciones_1} + F \right] \left(\frac{1}{1 - v} \right)$$

I_1 e I_2 ; cargos por intereses

$Acciones_1$ y $Acciones_2$; acciones en circulación

F ; costos fijos

v ; costo variable porcentual

2.2.2. Rentabilidad

Se entiende por rentabilidad, a la noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios, materiales humanos y financieros con el fin de obtener resultados en una entidad financiera, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchos los conceptos que se tiene pero en sentido general se denomina rentabilidad al rendimiento obtenido en un determinado periodo de tiempo que ha sido fruto de los capitales utilizados. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla.

2.2.2.1. Tipos de Rentabilidad

a. Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica viene hacer la tasa con la que una empresa remunera la totalidad de los recursos utilizados en la producción o explotación de los productos de dicha empresa.

Según Jaime, J. (2003) opina que la rentabilidad económica pretende medir la capacidad del activo de la empresa para generar beneficios, que al fin y al cabo es lo que importa realmente para poder remunerar tanto al pasivo, como a los propios accionistas de la empresa.

Pero según Apaza, M. (2002) la rentabilidad económica es la relación entre la utilidad antes de intereses e impuestos y el activo total. El estudio del rendimiento permite conocer la evolución y las causas de la productividad del activo de la empresa.

$$R. Econ = \frac{UAI}{Activo Total}$$

b. Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera, es la rentabilidad obtenida en un determinado periodo de tiempo gracias al rendimiento obtenido por los capitales propios con los que cuenta la empresa, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios.

$$R. \textit{Financ} = \frac{\textit{Beneficios antes tributos}}{\textit{Fondos propios}}$$

2.2.2.2. Ratios de Rentabilidad

Estos ratios miden la capacidad de la empresa para producir ganancias. Por eso son de mayor importancia para los usuarios de la información financiera. Son los ratios que determinan el éxito o fracaso de la gerencia (Zans, W., 2009).

- ✓ **Rentabilidad del activo total:** Muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (activos totales).

$$RAC = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activo Total}}$$

- ✓ **Rentabilidad bruta sobre ventas:** Es un ratio que indica porcentualmente el margen de utilidad bruta que la empresa obtiene. En empresas de venta de productos de consumo masivo, este margen suele ser pequeño porcentualmente, pero en términos monetarios se potencia por el volumen de las ventas. En empresas que venden productos de rotación lenta, el margen porcentual suele ser mayor.

$$\textit{Rent. bruta sobre ventas} = \frac{\textit{Utilidad Bruta}}{\textit{Ventas}}$$

- ✓ **Rentabilidad neta sobre ventas:** Relaciona la utilidad final, es decir, la utilidad después de participaciones e impuestos, con las ventas. Nos indica qué proporción de las ventas se queda finalmente como utilidad neta.

$$\text{Rent. Neta sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

- ✓ **Rentabilidad sobre la inversión, sin gastos financieros:** Aquí t es la tasa del impuesto a la renta. Este ratio mide la eficacia con la que han sido utilizados los activos totales de la empresa, sin considerar los gastos de financiamiento.

$$\text{Utilidad Neta} + \text{Gastos en intereses} \frac{x(1-t)}{\text{Activo}} \text{Total}$$

- ✓ **Rentabilidad sobre capitales propios:** También se le llama Rentabilidad del Patrimonio Neto o Rentabilidad Patrimonial. Es una de las razones de rentabilidad más importantes. Mide la rentabilidad en función del patrimonio neto.

$$\text{Rent. Sobre Capitales propios} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

- ✓ **Rentabilidad por acción:** Es un valor monetario. Expresa en soles o dólares la rentabilidad que corresponde a cada acción (o participación) del capital social. No necesariamente es lo mismo que el dividendo por acción, pues muchas veces no se distribuye toda la utilidad sino solamente una parte de ella. Si toda la utilidad neta se distribuyese, este valor monetario sería también el dividendo por acción.

$$\text{Rentabilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Numero de acciones}}$$

2.2.3. Liquidez

Para Jaime, J. (2010), indica que una empresa debe tener suficiente dinero en el futuro inmediato (liquidez) para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo cuando vengzan las mismas.

Según Van Horne, J. (1997), menciona que diferentes activos muestran diferentes grados de liquidez. El dinero mismo es el más líquido de los activos, otros activos, a su vez, presentan diversos grados de liquidez, lo que depende de la facilidad con que se les puede convertir en efectivo.

Para Castán, J. (1997), los medios son suficientes para hacer frente a las obligaciones vencidas, es decir, cuando el dinero disponible es igual o superior a la cantidad necesaria para liquidar las deudas en un momento determinado, se dice que la empresa cuenta con liquidez.

Para Flores, J. (2001), liquidez indica la capacidad de pago a corto plazo de la empresa y se calcula considerando las cuentas que forman parte del activo y pasivo corriente, la liquidez nos permite conocer los recursos disponibles con que cuenta la empresa para cumplir con los compromisos conforme se vayan venciendo.

Según Pérez, P. (2000) lo define como la facilidad y rapidez con la que los activos pueden ser convertidos a efectivo. Existen dos factores que determinan la liquidez de un activo: la facilidad de convertirlo rápidamente en efectivo y la pérdida de valor. Un activo líquido se convierte en efectivo sin pérdida de valor, a diferencia de uno no líquido, el cual puede tener una pérdida considerable al ser convertido.

2.2.3.1. Importancia de la liquidez en una empresa

Según Villafañe A. (2008), menciona que la liquidez es tan importante para las compañías como para los inversores. Las empresas sin efectivo pueden atravesar dificultades con sus acreedores. Los bancos son importantes para ambos grupos, proveen los servicios de intermediación

financiera entre quienes necesitan y quienes están dispuestos a ofrecerles. Un comprender sobre liquidez de las acciones de una compañía dentro del mercado le ayudará al inversor a juzgar cuándo comprar y cuándo vender. Finalmente, un conocimiento sobre la liquidez propia de cada empresa le ayudará al inversor a evitar aquellas que podrían tener problemas en un futuro no muy lejano.

Cuando se invierte en cualquier tipo de activo se necesita tener en cuenta sus niveles de liquidez debido a que puede ser difícil o puede insumir mucho tiempo convertir cierto activo en efectivo. Por lo tanto, liquidez es un término utilizado para describir cuán fácil es convertir activos en efectivo. El dinero más líquido es el efectivo pues siempre puede ser utilizado fácil e inmediatamente.

2.2.3.2. Ratios de Liquidez

Según D' Jaime, J. (2010) Señala que para medir y evaluar la gestión de la tesorería empresarial y de la generación de la liquidez, tres son los ratios más usados, que se indican a continuación:

- ✓ **Ratio de liquidez general (LG):** Establece la relación existente en la estructura del capital circulante entre las inversiones en activo circulante y la financiación a corto plazo del pasivo circulante. Con este ratio se intenta medir y evaluar cuál es el capital circulante (también llamado capital de trabajo, working capital o fondo de maniobra) de la empresa.

La empresa contaría con un capital circulante positivo cuando:

$$\text{Ratio LG} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{AC}{PC}$$

Cuando este ratio fuese negativo, pues cuanto más negativo (<1) fuera con menor capital circulante contaría la empresa.

- ✓ **Ratio de liquidez rápida o prueba del ácido (LR):** Establece la relación entre las inversiones del activo circulante que tienen una capacidad más rápida de hacerse “líquidos” (es decir, suprimiendo de su composición, las existencias) y el pasivo circulante o a corto plazo. Su representación será:

$$\text{Ratio LR} = \frac{AC - EX}{PC} = \frac{CL + T}{PC}$$

AC; Activo circulante

EX; Existencias o inventario

PC; Pasivo Circulante

CL; Cuentas a cobrar a los clientes

T; Tesorería disponible

La razón para excluir la cifra de existencias es que su conversión rápida en liquidez puede suponer en muchas ocasiones un problema. Puede suceder que una empresa contase a lo largo del tiempo con un ratio general constante pero que fuera disminuyendo este ratio de liquidez. Esto indicaría que el inventario de existencias estaría aumentando a expensas de las cuentas a cobrar a los clientes y la tesorería disponible en la empresa.

- ✓ **Ratio de liquidez inmediata o de tesorería (LI):** Establece la relación entre el activo circulante totalmente líquido (la tesorería) y el pasivo circulante. A través de este ratio se pretende medir la capacidad de pago inmediato que la empresa tenga en base a su dinero disponible en tesorería (caja y bancos, u otras inversiones financieras temporales). Su representación será:

$$\text{Ratio LI} = \frac{T}{PC} = \frac{AC - EX - CL}{PC}$$

AC; Activo circulante

EX; Existencias o inventario

PC; Pasivo Circulante

CL; Cuentas a cobrar a los clientes

T; Tesorería disponible

- ✓ **Capital de Trabajo:** Nos muestra el exceso de Activo Corriente que posee la empresa, para afrontar sus obligaciones corrientes. (Flores, 2003)

Activo Cte. – Pasivo Cte.

Para Flores, J. (2010) indica que hay 4 razones por las cuales se debe tener Liquidez. Las razones por las cuales se mantiene la liquidez en una empresa, son:

1. La liquidez es necesaria para realizar las operaciones diarias. Estas operaciones incluyen las compras planeadas de existencias y de inmuebles, maquinaria y equipo.
2. Como medida preventiva y seguridad, es decir, tener la liquidez necesaria para cubrir situaciones en donde las salidas y entradas de efectivo reales difieran de la combinación pronosticada o proyectada.
3. Con fines especulativos. Se considera que esta razón es la menos importante de las tres, en ocasiones puede conducir al incremento de las utilidades.
4. Para aprovechar los servicios que brindan los bancos, cabe indicar que estos servicios incluyen la cobranza, compensación y transferencia de efectivo, así como privilegios de préstamos a corto plazo para las empresas comerciales. si bien algunos de estos servicios implican cuotas directas, otros servicios se pagan de manera indirecta por las empresas que solicitan retener saldos de reciprocidad, por lo

general en la forma de saldos mínimos en cuenta de cheques en los bancos.

2.2.4. Solvencia

Según D' Jaime, J. (2010), menciona que la empresa debe mantener una estructura financiera de su endeudamiento, es decir, de la relación entre recursos propios y recursos ajenos (solvencia) que equilibre tanto la generación de beneficios como el riesgo derivado de mayores cuotas de endeudamiento.

2.2.4.1. Ratios de Solvencia

Para Flores, J. (2003) también es llamado ratio de endeudamiento y señala que este indica el grado de dependencia que tiene la empresa con sus acreedores, y permite conocer la forma que ha sido financiada una empresa.

Lo clasifica de la siguiente manera:

- ✓ **Apalancamiento financiero o solvencia:** Mira el grado de independencia financiera o dependencia financiera de una empresa.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- ✓ **Solvencia patrimonial a largo plazo:** Mide el endeudamiento del patrimonio en relación con las deudas a largo plazo. Indica el respaldo que estas cuentas tienen con el patrimonio, indicando la proporción que esta compromete por las deudas.

$$\frac{\text{Deudas a Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

- ✓ **Solvencia patrimonial:** Nos muestra la proporción de participación del capital propio y de terceros en la formación de los recursos que ha de utilizar la empresa para el desarrollo de sus operaciones.

$$\frac{\text{Pasivo Cte.} + \text{Pasivo No Cte.}}{\text{Patrimonio}}$$

2.2.5. Estructura de Costos

Mungaray, A. y Ramírez, M. (2004), menciona: La estructura de costos se refiere ante todo a la obtención de los costos de producción de la empresa, como son el costo total que está compuesto por los costos fijos y variables. Otros costos que de igual forma son importantes son los costos unitarios que se componen principalmente de los costos medios, costos variables medios y costos fijos medios. Por último, un costo no menos importante son los costos marginales ya que permiten obtener el nivel de costos en que se incurre si decidiera producir una unidad adicional. Estos costos se utilizan también para poder detectar el nivel óptimo de producción y la producción que logra maximizar utilidades.

2.2.5.1. Finanzas Personales

Hoy en día, todos manejamos dinero, y realizamos pagos a diario, pero si no hiciéramos las preguntas, ¿cuánto he gastado hoy? y ¿cuánto llevo gastando este mes? Seguramente la respuesta sería difícil, y si ya hablamos del año, las cifras se nos disparan.

Cabe mencionar que cada familia debería tener un control de sus ingresos y egresos mediante la realización de un presupuesto familiar, en el que se plasman de forma ordenada y por escrito la relación de gastos e ingresos, previstos en una unidad familiar durante un periodo de tiempo determinado.

2.2.5.1.1 Características de un presupuesto familiar

Aibar M. menciona tres características importantes de un presupuesto familiar, como se detalla a continuación:

- **Unidad familiar:** Es importante identificar y delimitar correctamente la unidad familiar para la elaboración del presupuesto familiar, e implicar a todos los miembros tanto en su elaboración, como en su control y revisión. Estará formada por el conjunto de personas, generalmente con vínculos familiares, y que viven juntos, compartiendo casa, gastos e ingresos.
- **Recopilación de gastos e ingresos:** Para elaborar un presupuesto útil y que se ajuste a la realidad es necesario recopilar todos los ingresos y todos los gastos que realice la unidad familiar.
- **Periodo de tiempo:** Es muy importante delimitar el presupuesto en un periodo de tiempo, para enfrentar de esta forma, los gastos y los ingresos que se producen entre dos fechas concretas. Así, podemos hablar de presupuesto mensual, bimensual, trimestral, anual.

2.2.5.2. **Importancia de un presupuesto familiar**

Un presupuesto familiar aporta información sobre nuestra situación financiera, realmente útil, que nos va a permitir actuar en consecuencia, corrigiendo a tiempo, las desviaciones que detectemos.

El llevar un presupuesto familiar permite saber en qué se nos va el dinero, priorizar y ajustar gastos, controlar el gasto, identificar deudas, planificar el ahorro y hacer previsiones para el futuro.

2.2.6. **Balance General o Estado de Situación Financiera**

Flores, J. (2008). Expresa: El balance general es un resumen o síntesis de la realidad contable de una empresa que permite conocer la situación general de los negocios en un momento determinado. Es el documento contable que presenta la situación financiera de un negocio en una fecha determinada. El balance general presenta la situación financiera de un negocio, porque muestra clara y directamente el valor de cada una de las propiedades y obligaciones, así

como el valor del capital. La situación financiera de un negocio se advierte por medio de la relación que haya entre los derechos que forman su activo y las obligaciones y deudas que forman su pasivo.

2.2.6.1. Importancia del Balance General o Estado de Situación Financiera

Cuando hablamos de balance general, hablamos de una ecuación que toda entidad debe realizar al menos una vez por año para conocer el estado de sus cuentas y para controlar, entre otras cosas, que la suma de sus pasivos (o todo lo que se debe) no será mayor a la suma de sus activos (o todo lo que se tiene) porque en ese caso estaríamos hablando de un déficit financiero. La importancia del balance general radica entonces en la posibilidad de conocer la situación actual de esta entidad a nivel financiero y monetario, evitando problemas de tal tipo.

2.2.7. Estado de resultado

Guajardo, G. et al (2008). Empresa: Los negocios, como parte de sus operaciones, efectúan una gama muy amplia de transacciones, entre las cuales se encuentran las relacionadas con la generación de ingresos y la erogación de gastos. Por lo tanto, es necesario que exista un estado financiero en el que se determine el monto de ingresos y gastos, así como la diferencia entre estos, a la cual se le llama utilidad o pérdida, para que los usuarios de la información financiera estén en posibilidades de evaluar las decisiones operativas que incidieron en la rentabilidad del negocio. En general, el Estado de Resultados como su nombre lo dice, resume los resultados de las operaciones de la compañía referentes a las cuentas de ingresos y gastos de un determinado periodo.

2.2.7.1. Finalidad

Hurtado, C. (2011). Puntualiza: El estado de resultados es un estado básico que tiene como fin expresar o indicar como se determinó la utilidad neta de un ejercicio. Para ello será necesario restar a los ingresos todos los gastos que se incurrieron para la obtención de aquello.

2.2.8. Empresa

Una empresa es una unidad económico – social, integrada por elementos humanos, materiales y técnicos, que tiene el objetivo de obtener utilidades a través de su participación en el mercado de bienes y servicios. Para esto, hace uso de los factores productivos: trabajo, tierra y capital.

Ruiz, A. (2007). Define: Una empresa es la organización de factores de la producción con el fin de obtener una ganancia ilimitada. Conjunto organizado de actividades, bienes patrimoniales y relaciones de hecho bajo la responsabilidad de una persona.

El que una empresa este mejor o peor organizada determina su éxito o su fracaso en el mundo de los negocios. Por otro lado la organización es imprescindible para poder llevar a cabo el conjunto de actividades complejas que requiere el funcionamiento de una actividad económica de la naturaleza de la empresa.

III: METODOLOGÍA

3.1. Tipo de Investigación

El presente trabajo de investigación se encuentra circunscrito dentro del enfoque cuantitativo, orientada a determinar que la estructura de capital influye en el nivel de la rentabilidad de los agricultores de café del caserío Alto Perú.

3.2. Diseño de Investigación

Para efectos de la investigación, el diseño de investigación es no experimental transaccional descriptivo simple.

3.3. Población

El objeto de estudio de la investigación, estuvo conformado por 35 agricultores dedicados al cultivo de café, del caserío Alto Perú, ubicado en el Distrito de San José de Lourdes, Provincia de San Ignacio.

3.4. Muestra

Para el cálculo de la muestra se utilizó un intervalo de confianza de 90% y un error de 0.09; obteniendo una muestra de 16 agricultores.

3.5. Muestreo

El muestreo utilizado en el trabajo de investigación, es el muestreo no probabilístico juicio conveniencia, que implica el empleo de una muestra integrada por las personas o los objetos cuya disponibilidad, como sujeto de estudio es más conveniente (Martínez y Céspedes, 2008).

3.6. Métodos, técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.6.1. Método.

- **Método de Diagnóstico Evaluativo:** Se aplicará cuando se va a explicar las razones o causas de los problemas contables- financieros para medir los niveles de productividad, rentabilidad, eficiencia, eficacia, utilidad, solvencia, liquidez.
- **Lógico – Inductivo:** Ya que a través del razonamiento, el cual parte de causas particulares, permitió se eleve a conocimientos generales.

Luego se aplicaron los diversos métodos para analizar dichos Estados Financieros como:

3.6.2. Técnicas.

La técnica de recolección de datos que se utilizó, según los objetivos planteados fue una encuesta.

3.6.2.1. Técnicas de gabinete

Estas técnicas permitieron fortalecer el marco teórico científico en la presente investigación, básicamente los antecedentes de estudio de las diferentes teorías abordadas. En ese sentido la investigación bibliográfica jugó un papel importante en la concreción del mismo.

- **El Fichaje:** Permitió fijar conceptos y datos relevantes, mediante la elaboración y utilización de fichas para registrar, organizar y precisar aspectos importantes considerados en las diferentes etapas de la investigación. Las fichas utilizadas fueron:
- ✓ **Ficha de Resumen:** Utilizadas en la síntesis de conceptos y aportes de diversas fuentes, para que sean organizados de manera concisa y pertinentemente en estas fichas, particularmente sobre contenidos teóricos o antecedentes consultados.
- ✓ **Fichas Textuales:** Sirvieron para la transcripción literal de contenidos, sobre su versión bibliográfica o fuente informativa original.
- ✓ **Fichas Bibliográficas:** Se utilizaron permanentemente en el registro de datos sobre las fuentes recurridas y que se consulten, para llevar un registro de aquellos estudios, aportes y teorías que dieron el soporte científico correspondiente a la investigación.

Esta técnica permitió la identificación priorizada de los autores de las diferentes fuentes de consulta que luego fueron sistematizadas para

construir el marco teórico científico y así tener un gran dominio de los diferentes elementos que conforman la investigación.

- ✓ **Ficha de síntesis:** Sirvió para registrar información de las diferentes fuentes bibliográficas consultadas pero en base a la capacidad de análisis y síntesis puesto de manifiesto por la investigadora.
- **Encuesta:** Se utilizó la técnica de la encuesta dirigida especialmente a los agricultores del caserío Alto Perú con el fin de obtener información relevante sobre la situación en la que se encuentran actualmente e identificar sus necesidades.

3.6.3. Instrumentos de recolección de datos

El instrumento que se utilizará es una encuesta, entendiéndose como una técnica de recolección de datos que utiliza como instrumento un listado de preguntas que están vigorosamente estructuradas y que recoge información para ser tratada estadísticamente, desde una perspectiva cuantitativa. Del mismo modo se aplicará un balance familiar, que permitirá determinar cómo está las finanzas de cada agricultor y del mismo modo describir la liquidez y solvencia con la que cuentan.

3.7. Plan De Procesamiento De Información

Una vez recolectado los datos a través de instrumentos técnicos como la encuesta y balance familiar que fueron aplicados a los agricultores de café del caserío Alto Perú, se procederá a utilizar las herramientas de Microsoft Excel con el fin de obtener los resultados determinado de los datos recabados. Así mismo se hará uso de herramientas de estadística descriptiva tales como la obtención de la media de respuestas del grupo sujeto a estudio y el análisis gráfico de cada una de la preguntas, ya que, tal como se definió en el capítulo

IV, el tipo de estudio será no experimental y se pretende determinar el grado de correlación de las variables a analizar.

El análisis se realizará de tipo cualitativo, puesto que se presentarán los datos de manera gráfica como es la encuesta; y cuantitativa, ya que los datos se presentarán de manera numérica como es el balance familiar.

IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Resultados

En este capítulo se muestran los resultados de la investigación, el cual comprende el análisis e interpretación de resultados.

El estado de ingresos y gastos, y la encuesta representan una herramienta muy importante porque a través de ellas se puede tener acceso a información de cada familia objeto de estudio.

La población fue 35 familias del Caserío Alto Perú, de las cuales se eligió trabajar con las 16 familias que más resaltan por su poder económico, los cuales se mostraron interesados en la propuesta de investigación.

El número de la muestra ha sido relativamente reducido por distintas causas:

- ✓ Las familias no siempre están dispuestas a facilitar datos que consideran personales.
- ✓ El tiempo que tomó la aplicación de los instrumentos puede parecer largo, y las familias no siempre tienen el tiempo y la disposición necesaria para colaborar con ello.

4.1.1. Análisis de estructura de costos

Tabla N° 1: Costo de producción por hectárea de cultivo de café.

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ			
Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserio	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	6,000
Agricultor	JOSELITO AGUIRRE ARANDA	Rendimiento	70 Q.
Cultivo	Café	Área	1.5 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						11,600.00	86.9%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	28	Jornal	1	25.00	700.00		
. Trasado y siembra	48	Jornal	1	25.00	1,200.00		
TOTAL						1,900.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	27	Jornal	5	25.00	3,375.00		
. Abonamiento	13	Jornal	2	25.00	650.00		
. Aplicación de fungicidas	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Plantación de sombra	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Poda de sombra	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Chuponeo	10	Jornal	1	25.00	250.00		
TOTAL						4,875.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	215	Jornal	1	25.00	5,375.00		
. Beneficio en humedo	54	Jornal	1	25.00	1,350.00		
TOTAL						6,725.00	
B MAQUINARIA						52	0.4%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13	52		
TOTAL						52	
C INSUMOS						1,290.00	9.7%
Fertilizante (nitrogeno, fosforo y potasio)		Bolsa	6	110.00	660.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	4	65.00	260.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	2	35.00	70.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	2	150.00	300.00		
TOTAL						1,290.00	
D TRANSPORTE						410.00	3.1%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	12	5.00	60.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	70	5.00	350.00		
TOTAL						410.00	
TOTAL COSTOS DEL TRANSPLANTE A COSECHA						13,352.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

En la tabla N° 1, se observa la estructura de costos de producción de acuerdo al número de hectáreas del agricultor, como muestra se escogió a un agricultor, el que tiene mayor liquidez. (Revisar anexo 3).

4.1.2. Análisis de estado de situación adaptados a los ingresos y gastos del agricultor.

Tabla N°2: Balance General - Agricultor Joselito Aguirre Aranda

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Joselito Aguirre Aranda</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 30,500.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo	S/. 2,500.00	Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 28,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. 1,200.00
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. 1,200.00
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. -		
Pensiones		Cuentas por pagar a terceros	S/. 2,126.00
Alquileres		Educación	
Ingresos por arrendamiento		a) Primaria	S/. -
a) Autos		b) Secundaria	
b) Terrenos		c) Superior	
c) Maquinaria		Renta del departamento	
préstamo a familiares o amigos		Pago de automovil	
Ingresos por venta de café pendiente		Movilidad	
Otros		a) Escolar	
		b) Personal	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	S/. 1,800.00
Deudas por integrantes de la familia		Servicios Básicos:	
Otros		a) Luz	S/. 20.00
		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. 100.00
		Vestido	S/. 200.00
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. -	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café		b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Préstamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 30,500.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 3,326.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 50,300.00		
Terreono del uso de la familia	S/. 37,500.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 12,000.00		
Maquinarias de la familia		TOTAL PASIVO	S/. 3,326.00
a) Tanque para lavado de café	S/. 300.00		
b) despulpadora + motor	S/. 500.00		
Unidades de transporte		TOTAL PATRIMONIO	S/. 77,474.00
Muebles y utensilios			
Equipos diversos			
Otros			
Animales			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 50,300.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 80,800.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 80,800.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

En la tabla N° 2, se observa el balance general del agricultor que se eligió como muestra en la estructura de costos. En este se analiza su dinero en efectivo, las cuentas pendientes de cobro, los inmuebles, maquinaria, terrenos y sus cuentas por pagar con respecto a su actividad agrícola que es la caficultura, y actividades familiares. Del mismo modo se realizó para los otros agricultores (Revisar anexo N° 4).

4.1.3. Análisis de estado de Resultados adaptados a los ingresos y gastos del agricultor.

Tabla N°3: Estado de Resultados - Agricultor Joselito Aguirre Aranda

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	30,800.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	13,352.00
UTILIDAD BRUTA	17,448.00
COSTOS FIJOS	312.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	17,136.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

En la tabla N° 3, se observa el estado de resultados del agricultor que se analizó anteriormente su estado de situación financiera. En este se analizan las ventas, costo de ventas y gastos de su actividad agrícola. La utilidad que obtiene es baja. Del mismo modo se realizó para los demás agricultores (Revisar anexo N° 4).

4.1.4. Análisis por ratios financieros de los estados adaptados.

4.1.4.1. Ratios de liquidez

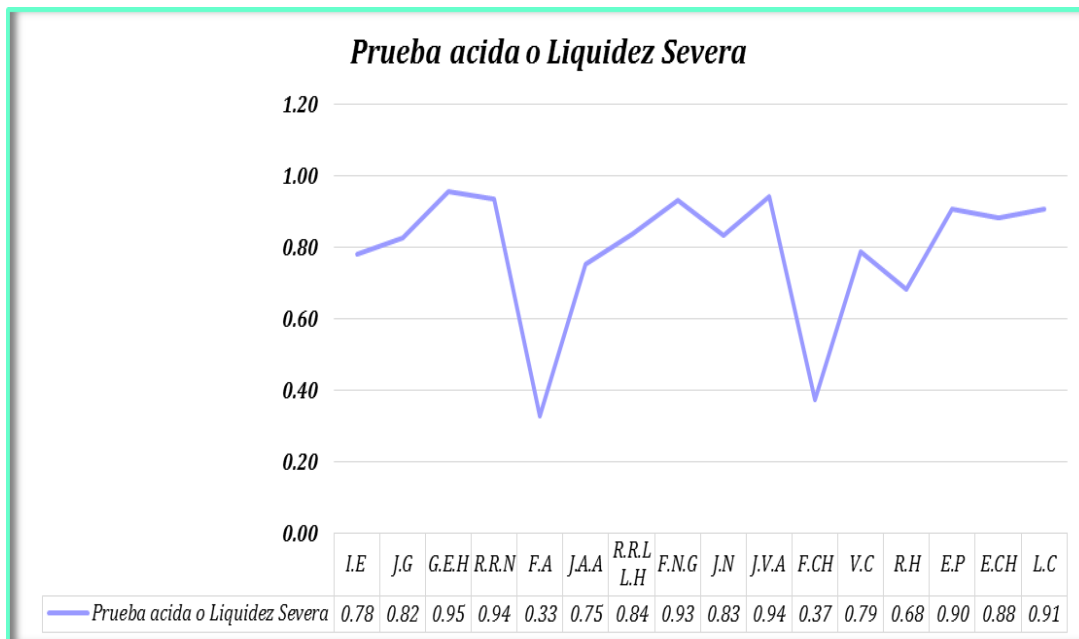


Figura 3: Liquidez Severa

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Análisis:

Del total de los agricultores que se les aplicó el balance familiar, el 50% tiene una liquidez limitada, que solo tienen para afrontar su pasivo, y el otro 50% se encuentran en la capacidad para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo; es decir, tienen la capacidad para conseguir el dinero líquido y financiar sus operaciones normales.

4.1.4.2. Ratios de solvencia

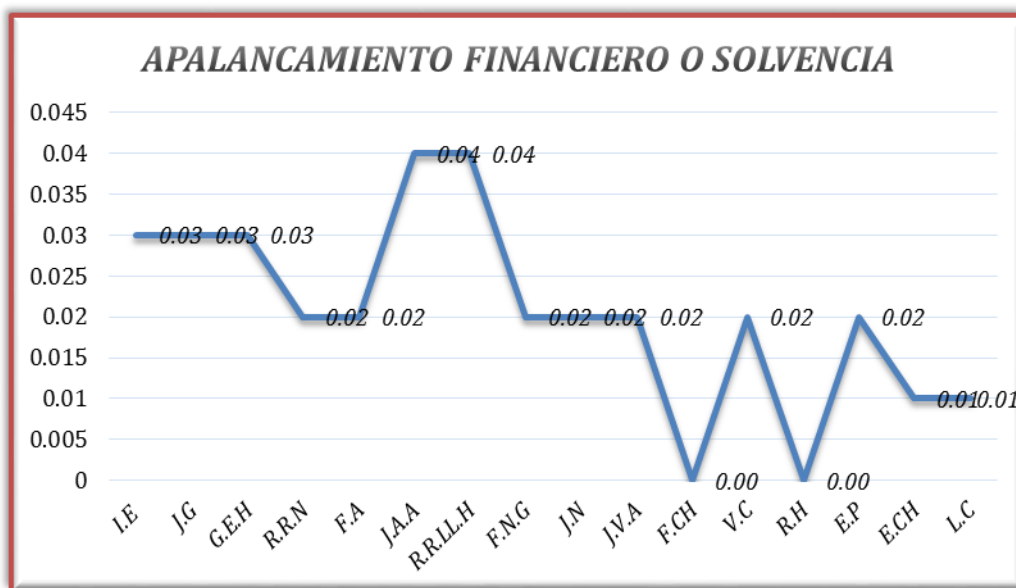


Figura N° 4: Apalancamiento financiero

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Análisis:

En la figura N° 4, se aprecia que los agricultores que fueron analizados tienen sus operaciones que fueron origen de capital propio.

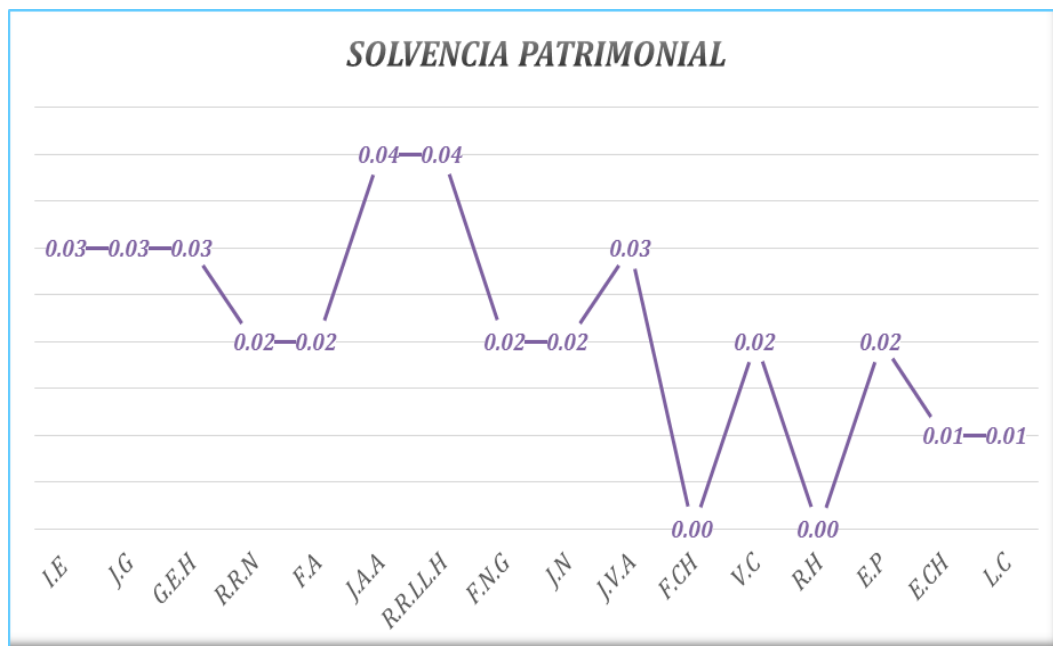


Figura N° 5: Solvencia patrimonial

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Análisis:

En la figura N° 5, se observa que los agricultores que fueron analizados tienen sus operaciones comprometidas por las deudas totales en las que se ha incurrido.

4.1.4.3. Ratios de rentabilidad

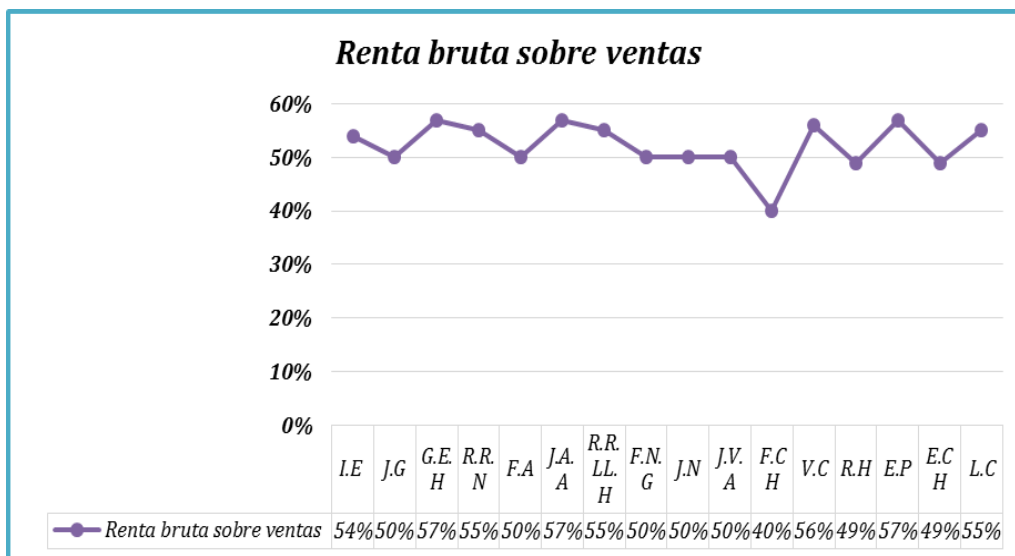


Figura 6: Renta bruta sobre ventas

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Análisis:

Como se observa en la figura N° 6, algunos de los agricultores mantienen un margen de utilidad bruta considerablemente positivo ya que el mejor agricultor por cada venta efectuada, obtiene una ganancia de 0.57 céntimos.

4.1.5. Análisis como Empresa

a. Estructura de costos

**Tabla N° 4: Resumen de costo de producción por hectárea de cultivo de café
– Empresa**

TOTAL DE ESTRUCTURA DE COSTOS

TOTAL DE HECTAREAS	28
N° DE PLANTONES POR H.	5000
TOTAL	137500

N° DE QUINTALES POR H. 50

	Jornales por Hect.	N° de veces de act.	Cantidad	N° de hectareas	Unidad	Costo diario	Costo Unit.	TOTAL
A Mano de Obra (MO)								
c.) Labores culturales								
. Cultivo	20	5		28	Jornal	25.00	2,500.00	70000
. Abonamiento	10	2		28	Jornal	25.00	500.00	14000
. Aplicación de insecticidas	5	1		28	Jornal	25.00	125.00	3500
. Aplicación de fungicidas	5	1		28	Jornal	25.00	125.00	3500
. Poda de sombra	5	1		28	Jornal	25.00	125.00	3500
. Deschuponeo y poda	7	1		28	Jornal	25.00	175.00	4900
TOTAL								99400
d.) Cosecha								
. Recolecta del fruto	200	1		28	Jornal	25.00	5,000.00	140000
. Beneficio en humedo	50	1		28	Jornal	25.00	1,250.00	35000
TOTAL		1		28	Jornal			175000
B MAQUINARIA								
Gasolina para despulpadora		1	4	28	Galones	13	52.00	1456
TOTAL								
C INSUMOS								
Fertilizante (nitrogeno, fosforo y potasio)		1	5	28	Bolsa	110.00	550.00	15400
Fertilizante (guano de isla)		1	3	28	Bolsa	65.00	195.00	5460
Fertilizante (roca fosfórica)		1	1	28	Bolsa	35.00	35.00	980
Fungicidas (alto cien)		1	1	28	Litro	150.00	150.00	4200
TOTAL								26040
D TRANSPORTE								
Flete de fertilizantes, herbicidas		1	9	28	Bolsa	5.00	140.00	3920
Flete de cosecha		1	50	28	Quintal	5.00	250.00	7000
TOTAL								10920

TOTAL COSTOS DEL TRANSPLANTE A COSECHA

311360

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

b. Estado de situación

Tabla N° 5: Resumen de estado de situación- Empresa

ESTADO DE SITUACIÓN EMPRESA DEL CAFÉ ORGÁNICO

Al 01 de Enero del 2015

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 48,000.00	Otras cuentas por pagar	
Cuentas por cobrar comerciales		Cuentas po pagar comerciales	
Otras cuentas por cobrar		Obligaciones financieras	
Existencias	S/. 4,900.00		
ACTIVO CORRIENTE	52,900.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	-
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inmuebles Maquinaria y equipo(NET0)	1,012,220.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	
Activo Biológico	310,790.00	TOTAL PASIVO	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,323,010.00	PATRIMONIO	
		Capital	1,375,910.00
		Resultados acumulados	
		Resultados del ejercicio	
		TOTAL PATRIMONIO	1,375,910.00
TOTAL ACTIVO	1,375,910.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,375,910.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

En el presente balance de situación se observa los activos, pasivos y patrimonio de la empresa. Se analiza que la situación financiera es mejor a la de cada agricultor.

4.1.6. Financiamiento para la adquisición de la maquinaria

El financiamiento que se requiere es para la adquisición de una máquina secadora mecánica que mejorará la calidad del producto por ende el precio que está en función de ello, así mismo será para la adquisición de carpas de polipropileno y la construcción de una plataforma de cemento para el secado del café.

Tabla N° 6: Inversión de capital

MAQUINA	PRECIO	CANTIDAD	TOTAL	CARACTERISTICAS
Secadora mecánica	52.200	1	52.200,00	8 - 50 sacos
Carpa de polipropileno	85	6	510,00	8 L x 8 A
Plataforma de semento	2.500	3	7.500,00	
TOTAL S/.			60.210,00	

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

La tabla en mención arriba, detalla un total de S/. 60,210.00 que se necesita de inversión para la mejora de la calidad y precio del producto.

4.1.6.1. Propuesta de financiamiento por entidades financieras y bancarias

Tabla N° 07: Capital y su tasa de interés

RANGOS	BANCOS				
	CAJA SULLANA		CAJA PIURA	AGROBANCO	
	MINIMA	MAXIMA	ANUAL %	MINIMA	MAXIMA
Has ta 2,999	49,08%	73,83%	57,35	14%	16%
De 3,000 a 4,999	45,63%	67,38%	52,87	14%	16%
De 5,000 a 9,999	41,41%	60,31%	51,99	14%	16%
De 10,000 a 14,999	37,31%	52,16%	51,11	14%	16%
De 15,000 a 19,999	34,90%	47,25%	50,23	14%	16%
De 20,000 a 29,999	32,92%	41,32%	49,36	14%	16%
Mayor a 30,000			45,08	14%	16%
De 30,000 a 49,999	29,84%	36,60%		14%	16%
De 50,000 a 99,999	28,32%	33,47%		14%	16%
De 100,000 a 199,999	26,82%	30,39%			
De 200,000 a más	25,34%	27,36%			

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

La tabla N° 07 muestra una comparación de tasas de acuerdo al capital que ofrece Caja Sullana, Caja Piura y Agrobanco. En consecuencia se ha decidido trabajar con Cajas porque ofrecen financiamiento para la adquisición de maquinaria, en cambio Agrobanco solo brinda financiamiento para labores en tierras. Lo más conveniente para la empresa de agricultores son las tasas de los

rangos S/. 30,000.00 a S/. 49,999.00 y S/. 50,000.00 a S/. 99,999.00 puesto que son montos que se acercan al total de capital que se necesita para la adquisición de la maquinaria.

4.1.6.2. Estado de resultados y fondos de amortización

- a. Simulación con el importe de S/.30,000.00 - tipo de interés de 29.84%

Tabla N° 08: Estado de Resultados aplicando préstamo de S/.30,000.00

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

Al 02 de Enero del 2015

VENTAS	715,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	- 372,551.58
UTILIDAD BRUTA	342,448.42
MENOS:	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	11,400.00
COSTO DE VENTAS	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	353,848.42
OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS	
(-) CARGAS FINANCIERAS	- 16,744.49
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	337,103.92
IMPUESTO A LA RENTA	88,005.10
UTILIDAD NETA	425,109.02

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Si la empresa de agricultores optará por un préstamo de S/.30,000.00 con una tasa de interés de 29.84%, obtendría ganancias por S/.425,109.02.

Tabla N° 09: Amortización mensual aplicando la tasa de interés de 29.84%

Número de Pagos	Cuota	Intereses	Amortización	Capital Vivo	Capital Amortizado
0				S/. 30,000.00	
1	S/. 905.32	S/. 659.99	S/. 245.34	S/. 29,754.66	S/. 245.34
2	S/. 905.32	S/. 654.59	S/. 250.73	S/. 29,503.93	S/. 496.07
3	S/. 905.32	S/. 649.07	S/. 256.25	S/. 29,247.68	S/. 752.32
4	S/. 905.32	S/. 643.44	S/. 261.89	S/. 28,985.80	S/. 1,014.20
5	S/. 905.32	S/. 637.67	S/. 267.65	S/. 28,718.15	S/. 1,281.85
6	S/. 905.32	S/. 631.79	S/. 273.54	S/. 28,444.61	S/. 1,555.39
7	S/. 905.32	S/. 625.77	S/. 279.55	S/. 28,165.06	S/. 1,834.94
8	S/. 905.32	S/. 619.62	S/. 285.70	S/. 27,879.35	S/. 2,120.65
9	S/. 905.32	S/. 613.33	S/. 291.99	S/. 27,587.37	S/. 2,412.63
10	S/. 905.32	S/. 606.91	S/. 298.41	S/. 27,288.95	S/. 2,711.05
11	S/. 905.32	S/. 600.34	S/. 304.98	S/. 26,983.98	S/. 3,016.02
12	S/. 905.32	S/. 593.64	S/. 311.69	S/. 26,672.29	S/. 3,327.71
:					
:					
:					
:					
:					
56	S/. 905.32	S/. 93.33	S/. 811.99	S/. 3,430.56	S/. 26,569.44
57	S/. 905.32	S/. 75.47	S/. 829.85	S/. 2,600.71	S/. 27,399.29
58	S/. 905.32	S/. 57.21	S/. 848.11	S/. 1,752.60	S/. 28,247.40
59	S/. 905.32	S/. 38.56	S/. 866.77	S/. 885.83	S/. 29,114.17
60	S/. 905.32	S/. 19.49	S/. 885.83	S/. 0.00	S/. 30,000.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Este cuadro se observa la amortización mensual del préstamo, mostrando los importes totales. La amortización se realizó con cuotas constantes con una tasa efectiva anual del 29.89%.

- b. Simulación con el importe de S/.50, 000.00 - tipo de interés de 31.00 %

Tabla N° 10: Estado de Resultados aplicando préstamo de S/.50,000.00

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

Al 02 de Enero del 2015

VENTAS	715,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	- 372,551.58
UTILIDAD BRUTA	342,448.42
MENOS:	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	11,400.00
COSTO DE VENTAS	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	353,848.42
OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS	
(-) CARGAS FINANCIERAS	- 13,008.63
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	340,839.78
IMPUESTO A LA RENTA	88,005.10
UTILIDAD NETA	428,844.88

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Si la empresa de agricultores optara por un préstamo de S/.50,000.00 con un tasa de interés de 31.00%, obtendría ganancias por S/.428,844.88.

Tabla N° 11: Amortización mensual aplicando la tasa de interés de 31.00%

Número de Pagos	Cuota	Intereses	Amortización	Capital Vivo	Capital Amortizado
0				S/. 50,000.00	
1	S/. 1,536.01	S/. 1,137.87	S/. 398.14	S/. 49,601.86	S/. 398.14
2	S/. 1,536.01	S/. 1,128.81	S/. 407.20	S/. 49,194.66	S/. 805.34
3	S/. 1,536.01	S/. 1,119.54	S/. 416.47	S/. 48,778.19	S/. 1,221.81
4	S/. 1,536.01	S/. 1,110.06	S/. 425.95	S/. 48,352.24	S/. 1,647.76
5	S/. 1,536.01	S/. 1,100.37	S/. 435.64	S/. 47,916.60	S/. 2,083.40
6	S/. 1,536.01	S/. 1,090.45	S/. 445.55	S/. 47,471.05	S/. 2,528.95
7	S/. 1,536.01	S/. 1,080.32	S/. 455.69	S/. 47,015.35	S/. 2,984.65
8	S/. 1,536.01	S/. 1,069.94	S/. 466.06	S/. 46,549.29	S/. 3,450.71
9	S/. 1,536.01	S/. 1,059.34	S/. 476.67	S/. 46,072.62	S/. 3,927.38
10	S/. 1,536.01	S/. 1,048.49	S/. 487.52	S/. 45,585.10	S/. 4,414.90
11	S/. 1,536.01	S/. 1,037.40	S/. 498.61	S/. 45,086.49	S/. 4,913.51
12	S/. 1,536.01	S/. 1,026.05	S/. 509.96	S/. 44,576.53	S/. 5,423.47
:					
:					
:					
:					
:					
56	S/. 1,536.01	S/. 163.45	S/. 1,372.56	S/. 5,809.78	S/. 44,190.22
57	S/. 1,536.01	S/. 132.22	S/. 1,403.79	S/. 4,405.98	S/. 45,594.02
58	S/. 1,536.01	S/. 100.27	S/. 1,435.74	S/. 2,970.24	S/. 47,029.76
59	S/. 1,536.01	S/. 67.59	S/. 1,468.41	S/. 1,501.83	S/. 48,498.17
60	S/. 1,536.01	S/. 34.18	S/. 1,501.83	S/. 0.00	S/. 50,000.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Este cuadro se observa la amortización mensual del préstamo, mostrando los importes totales. La amortización se realizó con cuotas constantes con una tasa efectiva anual del 33.74%.

- c. Simulación con el importe de S/.25, 000.00 - tipo de interés de 50.23%

Tabla N° 12: Estado de Resultados aplicando préstamo de S/.25, 000.00

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

Al 02 de Enero del 2015

VENTAS	715,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	- 372,551.58
UTILIDAD BRUTA	342,448.42
MENOS:	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	11,400.00
COSTO DE VENTAS	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	353,848.42
OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS	
(-) CARGAS FINANCIERAS	- 10,017.52
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	343,830.90
IMPUESTO A LA RENTA	88,005.10
UTILIDAD NETA	431,836.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Si la empresa de agricultores optara por un préstamo de S/.25,000.00 con un tasa de interés de 50.23%, obtendría ganancias por S/.431,836.00.

Tabla N° 13: Amortización mensual aplicando la tasa de interés de 50.23%

Número de Pagos	Cuota	Intereses	Amortización	Capital Vivo	Capital Amortizado
0				S/. 25,000.00	
1	S/. 992.10	S/. 862.45	S/. 129.65	S/. 24,870.35	S/. 129.65
2	S/. 992.10	S/. 857.98	S/. 134.12	S/. 24,736.23	S/. 263.77
3	S/. 992.10	S/. 853.35	S/. 138.75	S/. 24,597.48	S/. 402.52
4	S/. 992.10	S/. 848.57	S/. 143.54	S/. 24,453.94	S/. 546.06
5	S/. 992.10	S/. 843.62	S/. 148.49	S/. 24,305.45	S/. 694.55
6	S/. 992.10	S/. 838.49	S/. 153.61	S/. 24,151.84	S/. 848.16
7	S/. 992.10	S/. 833.19	S/. 158.91	S/. 23,992.93	S/. 1,007.07
8	S/. 992.10	S/. 827.71	S/. 164.39	S/. 23,828.54	S/. 1,171.46
9	S/. 992.10	S/. 822.04	S/. 170.06	S/. 23,658.47	S/. 1,341.53
10	S/. 992.10	S/. 816.17	S/. 175.93	S/. 23,482.54	S/. 1,517.46
11	S/. 992.10	S/. 810.10	S/. 182.00	S/. 23,300.54	S/. 1,699.46
12	S/. 992.10	S/. 803.83	S/. 188.28	S/. 23,112.26	S/. 1,887.74
:					
:					
:					
:					
:					
56	S/. 992.10	S/. 154.75	S/. 837.35	S/. 3,648.42	S/. 21,351.58
57	S/. 992.10	S/. 125.86	S/. 866.24	S/. 2,782.18	S/. 22,217.82
58	S/. 992.10	S/. 95.98	S/. 896.12	S/. 1,886.06	S/. 23,113.94
59	S/. 992.10	S/. 65.07	S/. 927.04	S/. 959.02	S/. 24,040.98
60	S/. 992.10	S/. 33.08	S/. 959.02	S/. 0.00	S/. 25,000.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

En este cuadro se observa la amortización mensual del préstamo, mostrando los importes totales. La amortización se realizó con cuotas constantes con una tasa efectiva anual del 50.25%.

d. Simulación con el importe de S/30,000.00 - tipo de interés de 49.36%

Tabla N° 14: Estado de Resultados aplicando préstamo de S/.30,000.00

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

Al 02 de Enero del 2015

VENTAS	715,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	- 372,551.58
UTILIDAD BRUTA	342,448.42
MENOS:	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	11,400.00
COSTO DE VENTAS	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	353,848.42
OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS	
(-) CARGAS FINANCIERAS	- 14,431.18
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	339,417.23
IMPUESTO A LA RENTA	88,005.10
UTILIDAD NETA	427,422.33

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Si la empresa de agricultores optara por un préstamo de S/.30,000.00 con un tasa de interés de 49.36%, obtendría ganancias por S/.427,422.33.

Tabla N° 15: Amortización mensual aplicando la tasa de interés de 49.36%

Número de Pagos	Cuota	Intereses	Amortización	Capital Vivo	Capital Amortizado
0				S/. 30,000.00	
1	S/. 1,354.63	S/. 1,234.00	S/. 120.63	S/. 29,879.37	S/. 120.63
2	S/. 1,354.63	S/. 1,229.04	S/. 125.59	S/. 29,753.79	S/. 246.21
3	S/. 1,354.63	S/. 1,223.87	S/. 130.75	S/. 29,623.04	S/. 376.96
4	S/. 1,354.63	S/. 1,218.49	S/. 136.13	S/. 29,486.90	S/. 513.10
5	S/. 1,354.63	S/. 1,212.89	S/. 141.73	S/. 29,345.17	S/. 654.83
6	S/. 1,354.63	S/. 1,207.06	S/. 147.56	S/. 29,197.61	S/. 802.39
7	S/. 1,354.63	S/. 1,201.00	S/. 153.63	S/. 29,043.98	S/. 956.02
8	S/. 1,354.63	S/. 1,194.68	S/. 159.95	S/. 28,884.03	S/. 1,115.97
9	S/. 1,354.63	S/. 1,188.10	S/. 166.53	S/. 28,717.51	S/. 1,282.49
10	S/. 1,354.63	S/. 1,181.25	S/. 173.38	S/. 28,544.13	S/. 1,455.87
11	S/. 1,354.63	S/. 1,174.12	S/. 180.51	S/. 28,363.62	S/. 1,636.38
12	S/. 1,354.63	S/. 1,166.69	S/. 187.94	S/. 28,175.68	S/. 1,824.32
:					
:					
:					
:					
:					
56	S/. 1,354.63	S/. 247.27	S/. 1,107.36	S/. 4,904.04	S/. 25,095.96
57	S/. 1,354.63	S/. 201.72	S/. 1,152.91	S/. 3,751.14	S/. 26,248.86
58	S/. 1,354.63	S/. 154.30	S/. 1,200.33	S/. 2,550.81	S/. 27,449.19
59	S/. 1,354.63	S/. 104.92	S/. 1,249.70	S/. 1,301.11	S/. 28,698.89
60	S/. 1,354.63	S/. 53.52	S/. 1,301.11	S/. 0.00	S/. 30,000.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

En este cuadro se observa la amortización mensual del préstamo, mostrando los importes totales. La amortización se realizó con cuotas constantes con una tasa efectiva anual del 49.36%.

- e. Simulación con el importe de S/.60, 000.00 - tipo de interés de 33.47%

Tabla N° 16: Estado de Resultados aplicando préstamo de S/.60,000.00

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

Al 02 de Enero del 2015

VENTAS	715,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	- 372,551.58
UTILIDAD BRUTA	342,448.42
MENOS:	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	11,400.00
COSTO DE VENTAS	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	353,848.42
OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS	
(-) CARGAS FINANCIERAS	- 16,744.49
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	337,103.92
IMPUESTO A LA RENTA	88,005.10
UTILIDAD NETA	425,109.02

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Si la empresa de agricultores optara por un préstamo de S/.60,000.00 con un tasa de interés de 33.47%, obtendría ganancias por S/.425,109.02. Mientras más grande sea el préstamo y menor la tasa de interés, menor es la utilidad.

Tabla N° 17: Amortización mensual aplicando la tasa de interés de 33.47%

Número de Pagos	Cuota	Intereses	Amortización	Capital Vivo	Capital Amortizado
0				S/. 60,000.00	
1	S/. 1,912.58	S/. 1,461.04	S/. 451.55	S/. 59,548.45	S/. 451.55
2	S/. 1,912.58	S/. 1,450.04	S/. 462.54	S/. 59,085.91	S/. 914.09
3	S/. 1,912.58	S/. 1,438.78	S/. 473.80	S/. 58,612.11	S/. 1,387.89
4	S/. 1,912.58	S/. 1,427.24	S/. 485.34	S/. 58,126.77	S/. 1,873.23
5	S/. 1,912.58	S/. 1,415.42	S/. 497.16	S/. 57,629.60	S/. 2,370.40
6	S/. 1,912.58	S/. 1,403.32	S/. 509.27	S/. 57,120.34	S/. 2,879.66
7	S/. 1,912.58	S/. 1,390.92	S/. 521.67	S/. 56,598.67	S/. 3,401.33
8	S/. 1,912.58	S/. 1,378.21	S/. 534.37	S/. 56,064.30	S/. 3,935.70
9	S/. 1,912.58	S/. 1,365.20	S/. 547.38	S/. 55,516.92	S/. 4,483.08
10	S/. 1,912.58	S/. 1,351.87	S/. 560.71	S/. 54,956.20	S/. 5,043.80
11	S/. 1,912.58	S/. 1,338.22	S/. 574.37	S/. 54,381.84	S/. 5,618.16
12	S/. 1,912.58	S/. 1,324.23	S/. 588.35	S/. 53,793.49	S/. 6,206.51
:					
:					
:					
:					
:					
56	S/. 1,912.58	S/. 216.77	S/. 1,695.81	S/. 7,206.36	S/. 52,793.64
57	S/. 1,912.58	S/. 175.48	S/. 1,737.10	S/. 5,469.26	S/. 54,530.74
58	S/. 1,912.58	S/. 133.18	S/. 1,779.40	S/. 3,689.85	S/. 56,310.15
59	S/. 1,912.58	S/. 89.85	S/. 1,822.73	S/. 1,867.12	S/. 58,132.88
60	S/. 1,912.58	S/. 45.47	S/. 1,867.12	S/. 0.00	S/. 60,000.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

En este cuadro se observa la amortización mensual del préstamo, mostrando los importes totales. La amortización se realizó con cuotas constantes con una tasa efectiva anual del 33.47%.

4.1.7. Grado de apalancamiento financiero (GAF) de los estados de resultados proyectado

Tabla N° 18: Grado de apalancamiento financiero (GAF)

A	GAF	1,050
B	GAF	1,038
C	GAF	1,029
D	GAF	1,043
E	GAF	1,050

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

La presente tabla muestra el grado de apalancamiento financiero de los estados de resultados proyectados. En este se observa que el GAF es distinto para todos, esto se debe a que los gastos financieros en los que incurre la empresa de agricultores van a ser diferentes, debido a las distintas tasas efectiva anual que se utilizan para los distintos montos de préstamos que se utilizan.

4.1.8. Análisis de Indiferencia

Tabla N° 19: Análisis de indiferencia aplicando todos los Simuladores de Créditos

Análisis de indiferencia

	A	B	C	D	E	F
Préstamo	30,000.00	50,000.00	25,000.00	30,000.00	60,000.00	0.00
Acciones comunes	30,210.00	10,210.00	35,210.00	30,210.00	210.00	60,210.00
	60,210.00	60,210.00	60,210.00	60,210.00	60,210.00	60,210.00

N° de acciones	3,021	1,021	3,521	3,021	21	6,021
acciones iniciales	96,250	96,250	96,250	96,250	96,250	96,250

	A	B	C	D	E	F
UAII	353,848.42	353,848.42	353,848.42	353,848.42	353,848.42	353,848.42
I	16,744.49	13,008.63	10,017.52	14,431.18	16,744.49	0.00
UAII	337,103.92	340,839.78	343,830.90	339,417.23	337,103.92	353,848.42
IR	94,389.10	95,435.14	96,272.65	95,036.83	94,389.10	99,077.56
	242,714.82	245,404.64	247,558.25	244,380.41	242,714.82	254,770.86
DIVIDENDOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
UDAC	242,714.82	245,404.64	247,558.25	244,380.41	242,714.82	254,770.86
GANANCIA POR ACCIÓN	2.44	2.52	2.48	2.46	2.52	2.49

TASAS	29.84%	31.00%	50.23%	49.36%	33.47%
CANT. DE PREST.	30,000	50,000	25,000	30,000	60,000
MAQUINARIA	60,210	60,210	60,210	60,210	60,210

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

En la presente tabla se observa la estructura de capital en la que se incluye 5 simuladores de créditos y un simulador de aporte propio. De este se concluye que el escenario "E" es el más factible para la empresa de agricultores, puesto que existe mayor ganancia por acción.

Tabla N° 20: Procedimiento para el cálculo de los puntos del análisis de las curvas de indiferencia.

	A	B	C	D	E	F
UAII	16,744.49	13,008.63	10,017.52	14,431.18	16,744.49	0.00
I	16,744.49	13,008.63	10,017.52	14,431.18	16,744.49	0.00
UAII	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DIVIDENDO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
UDAC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
# ACCIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 21: Puntos calculados para el grafico de análisis de indiferencia

ESCENARIOS	UAI	GANANCIA POR ACCIÓN
A	353,848.42	2.44
	16,744.49	0.00
B	353,848.42	2.52
	13,008.63	0.00
C	353,848.42	2.48
	10,017.52	0.00
D	353,848.42	2.46
	14,431.18	0.00
E	353,848.42	2.52
	16,744.49	0.00
F	353,848.42	2.49
	0.00	0.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

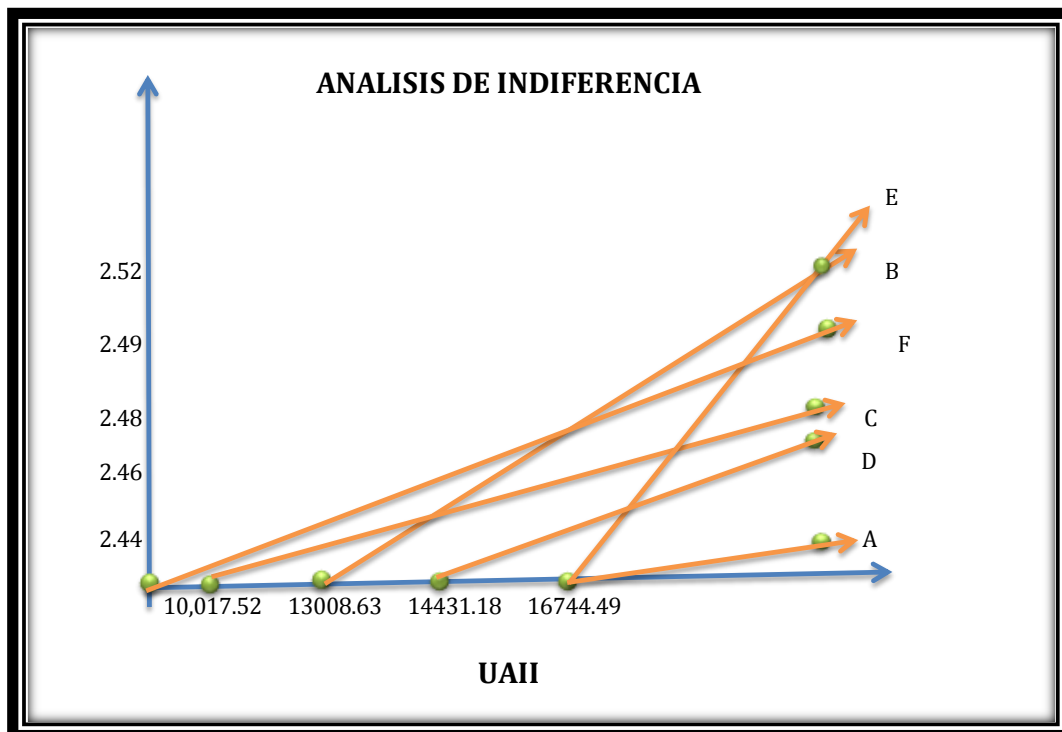


Figura 7: Análisis de Indiferencia aplicando los simuladores de crédito

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

La figura 8, se observa la evolución de los seis escenarios de estructura de capital, demostrando que el escenario “E” es el más favorable para la empresa de agricultores.

4.1.9. Estados financieros proyectados

a. Estado de situación financiera

Tabla N° 22: Estado de situación financiera con el préstamo realizado por la empresa.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre del 2015

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
fectivo y equivalente de efectivo	421,277.74	Impuesto a la renta	S/. 88,005.10
Cuentas por cobrar comerciales	S/. -	Remuneraciones por pagar	S/. -
Existencias	S/. 4,900.00	Cuentas po pagar comerciales	S/. -
ACTIVO CORRIENTE	S/. 426,177.74	Obligación financiera	S/. 8,283.83
		TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 96,288.93
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inmuebles Maquinaria y equipo(NETO)	S/. 1,007,039.67	Obligación financiera	S/. 45,509.65
Plantaciones agrícolas	S/. 310,790.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. 45,509.65
		TOTAL PASIVO	S/. 141,798.58
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 1,317,829.67	PATRIMONIO	
		Capital	S/. 1,375,910.00
		Resultados acumulados	S/. -
		Resultados del ejercicio	S/. 226,298.82
		TOTAL PATRIMONIO	S/. 1,602,208.82
TOTAL ACTIVO	S/. 1,744,007.41	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 1,744,007.41

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

La presente tabla, muestra el estado de situación financiera proyectado al 2015, que incluye el préstamo realizado por un monto de S/. 60,000 con una tasa de interés efectiva anual de 33.47%. En este se observa que la situación financiera en comparación a la inicial es mejor.

b. Estado de resultados

Tabla N° 23: Estado de resultados con el préstamo realizado por la empresa.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2015

VENTAS	715,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	372,551.58
UTILIDAD BRUTA	342,448.42
GASTOS ADMINISTRATIVOS	11,400.00
GASTO DE VENTAS	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	331,048.42
OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS	
(-) CARGAS FINANCIERAS	- 16,744.49
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	314,303.92
IMPUESTO A LA RENTA	88,005.10
UTILIDAD NETA	226,298.82

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

En la presente tabla se observa el estado de resultados proyectado al 2015 de la empresa con el préstamo realizado por un monto de S/. 60,000 con una tasa de interés efectiva anual de 33.47%. Se observa que la versión realizada responde favorablemente para la empresa, esto se ve en la utilidad neta que es superior a la utilidad neta inicial.

c. Ratios

Tabla N° 24: Ratios obtenidos después de la proyección

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez...S/			
Liquidez Corriente	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente	<u>426,177.74</u> 96,288.93	4.43
Prueba acida o Liquidez Severa	<u>Activo Corriente - Existencias</u> Pasivo corriente	<u>426,177.74</u> 96,288.93	4.43
Liquidez Inmediata	Activo corriente - Existencias - <u>Cuentas por cobrar clientes</u> Pasivo corriente	<u>426,177.74</u> 96,288.93	4.43
Capital de Trabajo	A.Corriente - P.Corriente	329,888.81	329,888.81
Solvencia...s/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	<u>Pasivo total</u> Activo Total	<u>141,798.58</u> 1,744,007.41	0.08
Solvencia patrimonial a largo plazo	<u>Deudas a largo plazo</u> Patrimonio	<u>45,509.65</u> 1,602,208.82	0.03
Solvencia Patrimonial	<u>Pas cte. + Pas. No. Cte.</u> Patrimonio	<u>141,798.58</u> 1,602,208.82	0.09
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	<u>Utilidad Neta</u> Activo Total	<u>226,298.82</u> 1,744,007.41	13%
Renta bruta sobre ventas	<u>Utilidad Bruta</u> Ventas	<u>342,448.42</u> 715,000.00	48%
Rentabilidad neta sobre ventas	<u>Utilidad Neta</u> Ventas	<u>226,298.82</u> 715,000.00	32%
Rentabilidad sobre capitales propios	<u>utilidad neta</u> Patrimonio Neto	<u>226,298.82</u> 1,602,208.82	14%

FUENTE: Elaboración propia

FECHA: 2014

4.2. Discusión

De acuerdo al objetivo número uno referente a elaborar la estructura de costos de acuerdo a la realidad económica y productiva que presentan las familias agricultores del caserío Alto Perú, los autores Mungaray, A. y Ramírez, M. (2004), mencionan que la estructura de costos permite obtener los costos de producción de la empresa, como son el costo total que está compuesto por los costos fijos y variables. Otros costos que de igual forma son importantes, son los costos unitarios. En tal sentido se creyó conveniente armar una estructura de costos para cada familia, donde se pudo demostrar que el costo más elevado es costos de labores culturales y costos de cosechas.

Con respecto al objetivo número dos, elaborar la adaptación de un estado de situación y estado de resultados de las familias agricultoras, con la realidad económica que presentan actualmente, Flores, J. (2008), indica que un Estado de Situación Financiera es importante porque revela la situación actual de la entidad a nivel financiero y monetario, evitando problemas de tal tipo. Hurtado, C. (2011), expresa que el Estado de Resultados es importante porque contiene los ingresos y gastos incurridos por la empresa durante un periodo particular. En tal sentido se preparó un estado de situación financiera, donde se observa que la partida más representativa es inmueble, maquinaria y equipo, y estado de resultados para cada familia.

Con respecto al objetivo número tres referente a la descripción de los estados de liquidez, solvencia y rentabilidad de los estados adaptados en las familias agricultoras del caserío Alto Perú, el autor Flores, J. (2001), expresa que la Liquidez indica la capacidad de pago a corto plazo de la empresa, por otro lado Villafañe A. (2008), menciona que la liquidez de las acciones de una compañía dentro del mercado le ayuda al inversor a juzgar cuándo comprar y cuándo vender. Flores, J. (2003), indica que la Solvencia muestra el grado de

dependencia que tiene la empresa con sus acreedores. Zans, W. (2009), menciona que la Rentabilidad mide la capacidad de la empresa para producir ganancias. De esta forma se observa que es muy importante medir los indicadores financieros de las familias, donde se pudo encontrar que la mayoría presenta un nivel de liquidez bajo; en cuanto a solvencia, el nivel más alto es 0.65 y el nivel más bajo es 0.04, lo que indica que las familias se encuentran en un nivel bajo; por otro lado, el nivel de rentabilidad es limitado.

Con respecto al objetivo número cuatro, determinar el estado de situación inicial de la empresa considerando las familias asociadas, el autor Ruiz, A. (2007) menciona que una empresa es la organización de factores de la producción con el fin de obtener una ganancia ilimitada. Conjunto organizado de actividades, bienes patrimoniales y relaciones de hecho bajo la responsabilidad de una persona; por lo tanto se creyó conveniente crear una empresa de manera estratégica con los 16 agricultores optando por los que tienen un capital más representativo en tierras. En el balance inicial de la empresa las partidas más importantes son: inmueble, maquinaria y equipo, y activo biológico.

Con respecto al objetivo número cinco, aplicar curvas de indiferencia para analizar la estructura de capital. Castro, M. et al (2014), expresa: Las curvas de indiferencia más alejadas del origen representan mayor utilidad o satisfacción. Morales, A. (2002), indica: La estructura de capital es la manera en que la empresa combina las diversas fuentes de financiamiento para obtener los recursos necesarios que requiere para realizar sus actividades ya sean cotidianas de operación o de expansión. De esta forma se realizó las curvas de indiferencia de la estructura de capital, donde se observó que si las UII fueran S/.422 598.42, la opción "E" es la más favorable para la empresa de agricultores, puesto que tendría 3.04 ganancia por acción.

De acuerdo al objetivo número seis, determinar la rentabilidad en estado de situación y estado de resultados de la empresa al cierre 2015-I, con la estructura de capital más adecuada. Zans, W. (2009), menciona que la Rentabilidad mide la

capacidad de la empresa para producir ganancias. De esta manera se calculó los ratios de rentabilidad, donde se observa que los índices financieros de rentabilidad han mejorado considerablemente para la empresa, siendo eficiente en el desarrollo de su actividad, por lo cual ha generado más utilidades. Estos resultados han respondido favorablemente a la inversión realizada por los agricultores.

V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

- ✓ Al realizar la estructura de costos y los estados financieros que se adecuaron por familias para poder ser analizados de manera individual, se determinó que incurre mayor costos en la recolecta del fruto y se pierde mucho la calidad del producto por no tener maquinaria.
- ✓ El diagnóstico financiero efectuado a los agricultores, se obtuvo un indicador de liquidez más alto y bajo, los cuales son 0.95 y 0.00 respectivamente. En cuanto a los índices financieros de solvencia, el promedio común de las familias es 0.50 y con respecto al índice de rentabilidad no se generó la capacidad de utilidades, ya que no se deduce los costos y gastos.
- ✓ La combinación para formar la empresa está comprendida por 16 socios con un total de 28 hectáreas producidas, por ser los que tienen mayor número de hectáreas e interesados en la investigación.
- ✓ De las 5 estructuras analizadas, la estructura de capital más adecuada con una ganancia por acción de 3.04 está conformada por aporte propio mediante acciones comunes y préstamo bancario, que según lo analizado S/.210 debe ser aportado por los socios y S/.60 000 aportado mediante préstamo, teniendo en cuenta una tasa de interés efectiva anual de 33.47%, al no optar por la opción E, se podría optar por la B que tienen un monto más pequeño para solicitar al banco, de esta forma el análisis nos permite ver no solo cual es el mejor, sino otras alternativas que convengan a la empresa.
- ✓ Luego de haber formado la empresa, realizar la compra de la maquinaria y haber obtenido la mejor estructura de capital, los índices financieros de

rentabilidad mejoraron considerablemente, obteniendo un ROA de 13% y ROE de 14%.

5.2. RECOMENDACIONES

- ✓ El 55% restante de las familias de la comunidad deberá aplicar una estructura de costos que les permita tener un conocimiento de cómo se encuentran en su economía, esto les ayudará a tener un mejor control de sus costos incurridos en su actividad agrícola.
- ✓ Otro aspecto importante es realizar talleres o capacitaciones de cultura financiera, utilizar el método de caja rápida, que les ayude a administrar bien su dinero, y efectuar costos básicos y no empíricamente.
- ✓ En este sentido, es importante incentivar a más agricultores a unirse y formar más empresa que les ayudará a mejorar su producción y a la vez su rentabilidad.
- ✓ Respecto al financiamiento, para que la empresa pueda incrementar su capital de trabajo, deberá realizar un financiamiento bancario, puesto que mientras más alto sea el gasto financiero más incrementa las UPA.
- ✓ Además deberá investigar nuevas entidades financieras fuera del departamento de Cajamarca, que les ayude a financiar de manera rápida sus operaciones, las investigaciones deben calcularse con la tasa de costos de efectiva anual (TCEA) y proyectar a 5 años de tal manera que si da el VAN positivo, se podría avalar mejor para el banco.
- ✓ Se recomienda a las familias restantes del Caserío Alto Perú, se unan para formar nuevas empresas con las mismas características anteriores para que se puedan beneficiar, aumentar su rentabilidad, mejorar su calidad de producto y por ende su calidad de vida.

VI: REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguilar, D. Inmaculada. (2010). "Finanzas Corporativas en la Práctica". 2da edición. Delta Publicaciones. Madrid.
- Aguilar, I. (2006). "Finanzas Corporativas en la Práctica". 1era edición. Delta publicaciones. Madrid.
- Aibar, M. "Finanzas personales: planificación, control y gestión". edición María Folgueira. Véase en http://descargas.pntic.mec.es/mentor/visitas/finanzas_perso.pdf
- Apaza, M. (2005). "Consultor financiero". 1era edición. Derechos reservados. Perú.
- Arias, Fidias (2006). "El proyecto de investigación: Introducción a la metodología científica". 5ª edición. Caracas - Venezuela: Episteme.
- Berrio, D., Castrillón, J. (2008). "Costos para gerenciar organizaciones manufactureras comerciales y de servicios". 2da edición. Uninorte. Barranquilla, Colombia.
- Calderón, R (1992). "Nociones de economía de la empresa". Editorial Lex Nova. Madrid.
- Carranza, C., et al (2010). "Financiamiento y competitividad de las cadenas agroindustriales: cadena del café de los santos, costa rica". Economía y Sociedad, 37 y 38, 24.
- Castán, J. (1997). "La Gestión Financiera en la Empresa". Ediciones Pirámide. Madrid.
- Castro, M. et al (2014). "Manual del asesor financiero". 1era edición. Paraninfo. España.

- Charles M., et al (2000). "Administración financiera contemporánea". 7ma edición. Derechos reservados. México.
- Douglas, R., Emery Jhon D., Finnerty. (2000). "Administración Financiera Corporativa". 1era edición. Pearson Educación. México
- Eugene, F. (2001). "Fundamentos de administración financiera". 12da Edición. Derechos reservados. México
- Faus, J. (1997). "Finanzas Estructurales y Estrategias Financieras". 2da Edición. Canon Editorial. Barcelona.
- Flores, J. (2001). "Gestión Financiera". 1era edición. Ediciones CECOF ASESORES. Perú.
- Flores, J. (2003). "Análisis Financiero" 1era edición. Derechos reservados. Perú.
- Flores, J. (2010). "Flujo de caja y el Estado de Flujos de Efectivo". 1era Edición. Ediciones Entrelíneas S.R.Ltda. Perú.
- Fred, J. (1994). "Fundamentos de la administración tributaria". 10ma edición. Derechos reservados. México.
- Fred, J., Eugene F. (1994). "Fundamentos de administración financiera". Décima edición. México.
- Fuentelsaz, et al (2006). "Elaboración y presentación de un proyecto de investigación y una tesina". 1era edición. Edicions Universitat. Barcelona.
- Gude, R. (2014). "Determinantes del endeudamiento al sector español de aguas envasadas". 1era edición. HiFer Edictor. España.
- Haime, L. (2004). "Reestructuración integral de las Empresas como bases de la Supervivencia." 2da Edición. Ediciones Fiscales ISEF. México

- Horngrén Ch., et al (2007). "Contabilidad de costos" 12da edición. Pearson Educación. México.
- James, C., et al (2002). "Fundamentos de administración financiera". 11ma edición. Pearson Educación. México.
- Jiménez, S., et al (2002). "Análisis Financiero". 2da edición. Ediciones pirámide. Madrid
- José de Jaime, E. (2010). "Las claves del análisis económico – financiero de la empresa". 2da Edición. ESIC Editorial. Madrid.
- Juez, P., et al (1997). "Probabilidad y estadística en medicina". 1era edición. Díaz de santos. Madrid.
- Lawrence, G. (2000). "Administración Financiera". 8va edición. Pearson Educación. México.
- León, C. (2012). "Decisiones Financieras". 1era edición. Derechos reservados. Perú.
- Leonel, R. (2003). "Glosario de Términos Financieros". 1era edición. UABC: plaza y Valdés. México.
- Martínez, B., et al (2008). "Metodología de la investigación". 1era edición. Ediciones libro amigo. Perú.
- Mercado, F. (2003). "Las Finanzas y el Análisis de Estados Financieros". 1era Edición.
- Morales, A. (2002). "respuestas rápidas para los Financieros". 1era edición. Pearson Educación. México.
- Mungaray, A. y Ramírez, M. (2004). Lecciones de microeconomía para microempresas. 1era edición. Derechos reservados. México.

- Pérez, P. (2000). "Introducción a las finanzas". 1era edición. Pearson Educación. México.
- Puente, A. (2005). "Finanzas Corporativas". 1era edición. Derechos reservados. Perú.
- Ricra, M. (2013). "Estructura óptima de capital". Revista de actualidad empresarial.
- Ruiz, A. (2007). "Manual de derecho mercantil". 1 era edición. Alcobendas. Madrid.
- Timothy, G., et al (2001). "Administración financiera". 2da edición. Pearson Educación. Colombia.
- Tong, J. (2006). "Finanzas Empresariales: la decisión de inversión". 1era Edición. Perú
- Van Horne, J. (1997). "Administración Financiera". Décima edición.
- Villafañe (2008). "La importancia de una buena posición de liquidez". Véase en: <http://profvillafane.blogspot.pe/2008/05/la-importancia-de-una-buena-posicin-de.html>
- Zans, W. (2009). Estados Financieros. Formulación, análisis e interpretación. Editorial San Marcos E.I.R.L. Perú.

VII: ANEXOS

Anexo N° 01



ENCUESTA

OBJETIVO: Evaluar una estructura de capital que contribuya al incremento de la rentabilidad y el valor acción en la empresa de los agricultores del Caserío Alto Perú. La presente encuesta tiene como finalidad reunir información relevante y precisa. Le pedimos por favor sea muy sincero y responsable al momento de responder. Gracias.

1. **Edad:**años _____
2. **Sexo:**
 - 1) Femenino
 - 2) Masculino
3. **¿Cuántos viven en su casa?**

4. **¿Cuántos hijos tiene?**

5. **¿Qué material de construcción es su predio?**
 - 1) Adobe
 - 2) Material noble
6. **¿Tiene usted terrenos en otros lugares? Dónde**
 - a. Si
 - b. No
7. **¿Cuántos de los que viven en su casa trabajan?**
8. **¿En que trabajan?**

9. **¿Cuánto es su ingreso anual obtenido?**

10. **¿Cuáles son las formas de ingreso en la familia?**
Café () Cacao () Animales ()
Otros _____
11. **Ingreso anual por:**
Café : _____
Cacao : _____
Animales: _____
Otros : _____

12. Número de hectáreas

13. ¿Cuánto siembran por producto en una hectárea?

14. ¿Cuántos quintales cosechan al año por hectárea?

15. ¿Cuál es el número de personal que necesitan para su cosecha?

16. ¿Cuánto pagan diario por peón?

17. ¿Qué aspectos considera los más complicados en la producción agrícola?

- 1) Preparación del terreno bueno
- 2) Selección de semilla
- 3) Siembra
- 4) Abonos y fertilización
- 5) Manejo de plagas y enfermedades
- 6) Cosecha

18. ¿A quiénes venden sus productos?

19. ¿Lleva anotaciones de los gastos de producción agrícola?

- 1) Si
- 2) No

20. ¿Cómo se financian?

Préstamo ()

Aporte propio ()

21. ¿Usted, alguna vez ha obtenido préstamo de un banco?

- 1) Si
- 2) No

22. ¿Con que frecuencia realiza un préstamo?

- 1) Siempre
- 2) A veces
- 3) Nunca

23. ¿Usted, actualmente tiene deuda con el banco?

- 1) Si
- 2) No

24. ¿A qué banco recurre con más frecuencia a solicitar un préstamo?

25. ¿Qué gastos cubre con el préstamo solicitado?

26. ¿Usted desearía obtener financiamiento de un banco?

1) Si

2) No

27. ¿Están asociados a alguna cooperativa?

1) Si

2) No

B. BALANCE FAMILIAR

Anexo N° 02

Tabla N° 25: Balance Familiar

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia:		Caserío:	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. -	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo		Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha		Remuneraciones por pagar	S/. -
Otros		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. -	Cuentas por pagar a terceros	S/. -
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Primaria	
Ingresos por arrendamiento		b) Secundaria	
a) Autos		c) Superior	
b) Terrenos		Renta del departamento	
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos		Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	
Deudas por integrantes de la familia		Servicios Básicos:	
Otros		a) Luz	
		b) Agua	
		c) Teléfono	
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	
		Vestido	
		Otros	
Mercaderías	S/. -	Obligaciones financieras	S/. -
Aobjetos de casa en venta		Préstamos con el banco	
Venta de Café		a) Caja Piura	
Venta de Cacao		b) Agrobanco	
Venta de Semilla		Préstamos a terceros	
Otros		Tarjetas de crédito	
		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. -	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. -
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. -	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Terreono del uso de la familia		TOTAL PASIVO	S/. -
Edificaciones usadas por la familia		TOTAL PATRIMONIO	S/. -
Maquinarias de la familia			
a) Tanque para lavado de café			
b) despulpadora + motor			
Unidades de transporte			
Muebles y utensilios			
Equipos diversos			
Otros			
Animales			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. -		
TOTAL ACTIVO	S/. -	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. -

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Anexo N° 03

Estructura de costos

**Tabla N° 26: Costo de producción por hectárea de cultivo de café -
Agricultor Ismael Erazo**

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ

Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	6,000
Agricultor	ISMAEL ERAZO	Rendimiento	65 Q.
Cultivo	Café	Área	1.5 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						11,450.00	86.9%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	28	Jornal	1	25.00	700.00		
. Trasado y siembra	48	Jornal	1	25.00	1,200.00		
TOTAL						1,900.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	27	Jornal	5	25.00	3,375.00		
. Abonamiento	13	Jornal	2	25.00	650.00		
. Aplicación de fungicidas	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Plantación de sombra	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Poda de sombra	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Deschuponeo y poda	10	Jornal	1	25.00	250.00		
TOTAL						4,875.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	210	Jornal	1	25.00	5,250.00		
. Beneficio en húmedo	53	Jornal	1	25.00	1,325.00		
TOTAL						6,575.00	
B MAQUINARIA						52.00	0.4%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13.00	52.00		
TOTAL						52.00	
C INSUMOS						1,290.00	9.8%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	6	110.00	660.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	4	65.00	260.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	2	35.00	70.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	2	150.00	300.00		
TOTAL						1,290.00	
D TRANSPORTE						385.00	2.9%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	12	5.00	60.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	65	5.00	325.00		
TOTAL						385.00	
TOTAL COSTOS DEL TRASPLANTE A COSECHA						13,177.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

**Tabla N° 27: Costo de producción por hectárea de cultivo de café -
Agricultor Jesús Gonza Abad**

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ			
Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	5,000
Agricultor	JESUS GONZA ABAD	Rendimiento	50 Q.
Cultivo	Café	Área	1 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						9,800.00	88.5%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	25	Jornal	1	25.00	625.00		
. Trasado y siembra	45	Jornal	1	25.00	1,125.00		
TOTAL						1,750.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	20	Jornal	5	25.00	2,500.00		
. Abonamiento	10	Jornal	2	25.00	500.00		
. Aplicación de fungicidas	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Plantación de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Poda de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Deschuponeo y poda	7	Jornal	1	25.00	175.00		
TOTAL						3,550.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	200	Jornal	1	25.00	5,000.00		
. Beneficio en humedo	50	Jornal	1	25.00	1,250.00		
TOTAL						6,250.00	
B MAQUINARIA						52.00	0.5%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13.00	52.00		
TOTAL						52.00	
C INSUMOS						930.00	8.4%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	5	110.00	550.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	3	65.00	195.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	1	35.00	35.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	1	150.00	150.00		
TOTAL						930.00	
D TRANSPORTE						295.00	2.7%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	9	5.00	45.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	50	5.00	250.00		
TOTAL						295.00	
TOTAL COSTOS DEL TRANSPLANTE A COSECHA						11,077.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

**Tabla N° 28: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor
Geraldo Erazo Hurtado**

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ

Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	6,000
Agricultor	GERALDO ERAZO HURTADO	Rendimiento	70 Q.
Cultivo	Café	Área	1.5 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						11,450.00	86.7%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	28	Jornal	1	25.00	700.00		
. Trasado y siembra	48	Jornal	1	25.00	1,200.00		
TOTAL						1,900.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	27	Jornal	5	25.00	3,375.00		
. Abonamiento	13	Jornal	2	25.00	650.00		
. Aplicación de fungicidas	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Plantación de sombra	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Poda de sombra	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Chuponeo	10	Jornal	1	25.00	250.00		
TOTAL						4,875.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	210	Jornal	1	25.00	5,250.00		
. Beneficio en humedo	53	Jornal	1	25.00	1,325.00		
TOTAL						6,575.00	
B MAQUINARIA						52	0.4%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13	52		
TOTAL						52	
C INSUMOS						1,290.00	9.8%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	6	110.00	660.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	4	65.00	260.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	2	35.00	70.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	2	150.00	300.00		
TOTAL						1,290.00	
D TRANSPORTE						410.00	3.1%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	12	5.00	60.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	70	5.00	350.00		
TOTAL						410.00	
TOTAL COSTOS DEL TRANSPLANTE A COSECHA						13,202.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

**Tabla N° 29: Costo de producción por hectárea de cultivo de café -
Agricultor Romain Ramírez Nuñez**

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ

Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	6,000
Agricultor	ROMAIN RAMIREZ NUÑEZ	Rendimiento	68 Q.
Cultivo	Café	Área	1.5 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						11,575.00	86.9%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	28	Jornal	1	25.00	700.00		
. Trasado y siembra	48	Jornal	1	25.00	1,200.00		
TOTAL						1,900.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	27	Jornal	5	25.00	3,375.00		
. Abonamiento	13	Jornal	2	25.00	650.00		
. Aplicación de fungicidas	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Plantación de sombra	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Poda de sombra	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Chuponeo	10	Jornal	1	25.00	250.00		
TOTAL						4,875.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	214	Jornal	1	25.00	5,350.00		
. Beneficio en humedo	54	Jornal	1	25.00	1,350.00		
TOTAL						6,700.00	
B MAQUINARIA						52	0.4%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13	52		
TOTAL						52	
C INSUMOS						1,290.00	9.7%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	6	110.00	660.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	4	65.00	260.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	2	35.00	70.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	2	150.00	300.00		
TOTAL						1,290.00	
D TRANSPORTE						400.00	3.0%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	12	5.00	60.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	68	5.00	340.00		
TOTAL						400.00	
TOTAL COSTOS DEL TRANSPLANTE A COSECHA						13,317.00	100%

Fuente: Elaboración propia
Fecha: 2014

**Tabla N° 30: Costo de producción por hectárea de cultivo de café -
Agricultor Florentino Aranda**

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ

Región	Cajamarca	Campana	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	5,000
Agricultor	FLORENTINO ARANDA	Rendimiento	50 Q.
Cultivo	Café	Área	1 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						9,800.00	88.5%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	25	Jornal	1	25.00	625.00		
. Trasado y siembra	45	Jornal	1	25.00	1,125.00		
TOTAL						1,750.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	20	Jornal	5	25.00	2,500.00		
. Abonamiento	10	Jornal	2	25.00	500.00		
. Aplicación de fungicidas	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Plantación de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Poda de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Deschuponeo y poda	7	Jornal	1	25.00	175.00		
TOTAL						3,550.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	200	Jornal	1	25.00	5,000.00		
. Beneficio en humedo	50	Jornal	1	25.00	1,250.00		
TOTAL						6,250.00	
B MAQUINARIA						52.00	0.5%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13.00	52.00		
TOTAL						52.00	
C INSUMOS						930.00	8.4%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	5	110.00	550.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	3	65.00	195.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	1	35.00	35.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	1	150.00	150.00		
TOTAL						930.00	
D TRANSPORTE						295.00	2.7%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	9	5.00	45.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	50	5.00	250.00		
TOTAL						295.00	
TOTAL COSTOS DEL TRASPLANTE A COSECHA						11,077.00	100%

Fuente: Elaboración propia
Fecha: 2014

**Tabla N° 31: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor
Ramiro Ríos Llacsahuanga**

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ

Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plantones	5,000
Agricultor	RAMIRO RIOS LLACSAHUANGA	Rendimiento	58 Q.
Cultivo	Café	Área	1 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						10,100.00	88.5%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	25	Jornal	1	25.00	625.00		
. Trasado y siembra	45	Jornal	1	25.00	1,125.00		
TOTAL						1,750.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	20	Jornal	5	25.00	2,500.00		
. Abonamiento	10	Jornal	2	25.00	500.00		
. Aplicación de fungicidas	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Plantación de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Poda de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Deschuponeo y poda	7	Jornal	1	25.00	175.00		
TOTAL						3,550.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	210	Jornal	1	25.00	5,250.00		
. Beneficio en humedo	52	Jornal	1	25.00	1,300.00		
TOTAL						6,550.00	
B MAQUINARIA						52.00	0.5%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13.00	52.00		
TOTAL						52.00	
C INSUMOS						930.00	8.1%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	5	110.00	550.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	3	65.00	195.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	1	35.00	35.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	1	150.00	150.00		
TOTAL						930.00	
D TRANSPORTE						335.00	2.9%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	9	5.00	45.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	58	5.00	290.00		
TOTAL						335.00	
TOTAL COSTOS DEL TRASPLANTE A COSECHA						11,417.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 32: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Felipe Núñez García

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ			
Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	20,000
Agricultor	FELIPE NUÑEZ GARCIA	Rendimiento	200 Q.
Cultivo	Café	Área	4 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						39,200.00	88.5%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	100	Jornal	1	25.00	2,500.00		
. Trasado y siembra	180	Jornal	1	25.00	4,500.00		
TOTAL						7,000.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	80	Jornal	5	25.00	10,000.00		
. Abonamiento	40	Jornal	2	25.00	2,000.00		
. Aplicación de fungicidas	20	Jornal	1	25.00	500.00		
. Plantación de sombra	20	Jornal	1	25.00	500.00		
. Poda de sombra	20	Jornal	1	25.00	500.00		
. Deschuponeo y poda	28	Jornal	1	25.00	700.00		
TOTAL						14,200.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	800	Jornal	1	25.00	20,000.00		
. Beneficio en humedo	200	Jornal	1	25.00	5,000.00		
TOTAL						25,000.00	
B MAQUINARIA						182.00	0.4%
Gasolina para despulpadora		Galones	14	13.00	182.00		
TOTAL						182.00	
C INSUMOS						3,720.00	8.4%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	20	110.00	2,200.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	12	65.00	780.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	4	35.00	140.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	4	150.00	600.00		
TOTAL						3,720.00	
D TRANSPORTE						1,180.00	2.7%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	36	5.00	180.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	200	5.00	1,000.00		
TOTAL						1,180.00	
TOTAL COSTOS DEL TRASPLANTE A COSECHA						44,282.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 33: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor José Núñez

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ

Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plantones	5,000
Agricultor	JOSE NUÑEZ	Rendimiento	50 Q.
Cultivo	Café	Área	1 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						9,800.00	88.5%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	25	Jornal	1	25.00	625.00		
. Trasado y siembra	45	Jornal	1	25.00	1,125.00		
TOTAL						1,750.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	20	Jornal	5	25.00	2,500.00		
. Abonamiento	10	Jornal	2	25.00	500.00		
. Aplicación de fungicidas	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Plantación de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Poda de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Deschuponeo y poda	7	Jornal	1	25.00	175.00		
TOTAL						3,550.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	200	Jornal	1	25.00	5,000.00		
. Benefio en humedo	50	Jornal	1	25.00	1,250.00		
TOTAL						6,250.00	
B MAQUINARIA						52.00	0.5%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13.00	52.00		
TOTAL						52.00	
C INSUMOS						930.00	8.4%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	5	110.00	550.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	3	65.00	195.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	1	35.00	35.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	1	150.00	150.00		
TOTAL						930.00	
D TRANSPORTE						295.00	2.7%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	9	5.00	45.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	50	5.00	250.00		
TOTAL						295.00	
TOTAL COSTOS DEL TRASPLANTE A COSECHA						11,077.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°34: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Juan Villalobos Aranda

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ			
Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	10,000
Agricultor	JUAN VILLALOBOS ARANDA	Rendimiento	100 Q.
Cultivo	Café	Área	2 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						19,350.00	88.4%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	50	Jornal	1	25.00	1,250.00		
. Trasado y siembra	90	Jornal	1	25.00	2,250.00		
TOTAL						3,500.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	40	Jornal	5	25.00	5,000.00		
. Abonamiento	20	Jornal	2	25.00	1,000.00		
. Aplicación de fungicidas	10	Jornal	1	25.00	250.00		
. Plantación de sombra	10	Jornal	1	25.00	250.00		
. Poda de sombra	10	Jornal	1	25.00	250.00		
. Deschuponeo y poda	14	Jornal	1	25.00	350.00		
TOTAL						7,100.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	392	Jornal	1	25.00	9,800.00		
. Beneficio en humedo	98	Jornal	1	25.00	2,450.00		
TOTAL						12,250.00	
B MAQUINARIA						91.00	0.4%
Gasolina para despulpadora		Galones	7	13.00	91.00		
TOTAL						91.00	
C INSUMOS						1,860.00	8.5%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	10	110.00	1,100.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	6	65.00	390.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	2	35.00	70.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	2	150.00	300.00		
TOTAL						1,860.00	
D TRANSPORTE						590.00	2.7%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	18	5.00	90.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	100	5.00	500.00		
TOTAL						590.00	
TOTAL COSTOS DEL TRASPLANTE A COSECHA						21,891.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°35: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Felizardo Chuquihuanga Dávila

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ			
Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	5,000
Agricultor	FELIZARDO CHUQUIHUANGA DAVILA	Rendimiento	50 Q.
Cultivo	Café	Área	1 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						9,800.00	88.5%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	25	Jornal	1	25.00	625.00		
. Trasado y siembra	45	Jornal	1	25.00	1,125.00		
TOTAL						1,750.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	20	Jornal	5	25.00	2,500.00		
. Abonamiento	10	Jornal	2	25.00	500.00		
. Aplicación de fungicidas	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Plantación de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Poda de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Deschuponeo y poda	7	Jornal	1	25.00	175.00		
TOTAL						3,550.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	200	Jornal	1	25.00	5,000.00		
. Beneficio en humedo	50	Jornal	1	25.00	1,250.00		
TOTAL						6,250.00	
B MAQUINARIA						52.00	0.5%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13.00	52.00		
TOTAL						52.00	
C INSUMOS						930.00	8.4%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	5	110.00	550.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	3	65.00	195.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	1	35.00	35.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	1	150.00	150.00		
TOTAL						930.00	
D TRANSPORTE						295.00	2.7%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	9	5.00	45.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	50	5.00	250.00		
TOTAL						295.00	
TOTAL COSTOS DEL TRASPLANTE A COSECHA						11,077.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 36: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Víctor Calle Chumacero

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ			
Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	5,000
Agricultor	VICTOR CALLE CHUMACERO	Rendimiento	60 Q.
Cultivo	Café	Área	1 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						10,175.00	88.5%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	25	Jornal	1	25.00	625.00		
. Trasado y siembra	45	Jornal	1	25.00	1,125.00		
TOTAL						1,750.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	20	Jornal	5	25.00	2,500.00		
. Abonamiento	10	Jornal	2	25.00	500.00		
. Aplicación de fungicidas	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Plantación de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Poda de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Deschuponeo y poda	7	Jornal	1	25.00	175.00		
TOTAL						3,550.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	212	Jornal	1	25.00	5,300.00		
. Beneficio en humedo	53	Jornal	1	25.00	1,325.00		
TOTAL						6,625.00	
B MAQUINARIA						52.00	0.5%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13.00	52.00		
TOTAL						52.00	
C INSUMOS						930.00	8.1%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	5	110.00	550.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	3	65.00	195.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	1	35.00	35.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	1	150.00	150.00		
TOTAL						930.00	
D TRANSPORTE						345.00	3.0%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	9	5.00	45.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	60	5.00	300.00		
TOTAL						345.00	
TOTAL COSTOS DEL TRANSPLANTE A COSECHA						11,502.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 37: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Yuli Mercedes Román Hurtado

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ			
Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	10,000
Agricultor	YULI MERCEDES ROMAN HURTADO	Rendimiento	98 Q.
Cultivo	Café	Área	2 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						19,350.00	88.4%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	50	Jornal	1	25.00	1,250.00		
. Trasado y siembra	90	Jornal	1	25.00	2,250.00		
TOTAL						3,500.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	40	Jornal	5	25.00	5,000.00		
. Abonamiento	20	Jornal	2	25.00	1,000.00		
. Aplicación de fungicidas	10	Jornal	1	25.00	250.00		
. Plantación de sombra	10	Jornal	1	25.00	250.00		
. Poda de sombra	10	Jornal	1	25.00	250.00		
. Deschuponeo y poda	14	Jornal	1	25.00	350.00		
TOTAL						7,100.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	392	Jornal	1	25.00	9,800.00		
. Beneficio en humedo	98	Jornal	1	25.00	2,450.00		
TOTAL						12,250.00	
B MAQUINARIA						91.00	0.4%
Gasolina para despulpadora		Galones	7	13.00	91.00		
TOTAL						91.00	
C INSUMOS						1,860.00	8.5%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	10	110.00	1,100.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	6	65.00	390.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	2	35.00	70.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	2	150.00	300.00		
TOTAL						1,860.00	
D TRANSPORTE						580.00	2.7%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	18	5.00	90.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	98	5.00	490.00		
TOTAL						580.00	
TOTAL COSTOS DEL TRASPLANTE A COSECHA						21,881.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°38: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Eloy Pintado Rueda

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ							
Región	Cajamarca				Campana		2014
Provincia	San Ignacio				Fecha siembra		
Distrito	San José de Lourdes				Periodo vegetativo		
Caserío	ALTO PERÚ				Cantidad de plántones	6,000	
Agricultor	ELOY PINTADO RUEDA				Rendimiento	70 Q.	
Cultivo	Café				Área	1.5 Ha.	
					Precio por quintal	440	

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						11,600.00	86.9%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	28	Jornal	1	25.00	700.00		
. Trasado y siembra	48	Jornal	1	25.00	1,200.00		
TOTAL						1,900.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	27	Jornal	5	25.00	3,375.00		
. Abonamiento	13	Jornal	2	25.00	650.00		
. Aplicación de fungicidas	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Plantación de sombra	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Poda de sombra	8	Jornal	1	25.00	200.00		
. Chuponeo	10	Jornal	1	25.00	250.00		
TOTAL						4,875.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	215	Jornal	1	25.00	5,375.00		
. Beneficio en humedo	54	Jornal	1	25.00	1,350.00		
TOTAL						6,725.00	
B MAQUINARIA						52	0.4%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13	52		
TOTAL						52	
C INSUMOS						1,290.00	9.7%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	6	110.00	660.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	4	65.00	260.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	2	35.00	70.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	2	150.00	300.00		
TOTAL						1,290.00	
D TRANSPORTE						410.00	3.1%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	12	5.00	60.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	70	5.00	350.00		
TOTAL						410.00	
TOTAL COSTOS DEL TRASPLANTE A COSECHA						13,352.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 39: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor Enrique Chumacero

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ

Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	25,000
Agricultor	ENRIQUE CHUMACERO	Rendimiento	230 Q.
Cultivo	Café	Área	5 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						46,000.00	88.3%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	125	Jornal	1	25.00	3,125.00		
. Trasado y siembra	225	Jornal	1	25.00	5,625.00		
TOTAL						8,750.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	100	Jornal	5	25.00	12,500.00		
. Abonamiento	50	Jornal	2	25.00	2,500.00		
. Aplicación de fungicidas	25	Jornal	1	25.00	625.00		
. Plantación de sombra	25	Jornal	1	25.00	625.00		
. Poda de sombra	25	Jornal	1	25.00	625.00		
. Deschuponeo y poda	35	Jornal	1	25.00	875.00		
TOTAL						17,750.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	900	Jornal	1	25.00	22,500.00		
. Beneficio en humedo	230	Jornal	1	25.00	5,750.00		
TOTAL						28,250.00	
B MAQUINARIA						234.00	0.4%
Gasolina para despulpadora		Galones	18	13.00	234.00		
TOTAL						234.00	
C INSUMOS						4,650.00	8.9%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	25	110.00	2,750.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	15	65.00	975.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	5	35.00	175.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	5	150.00	750.00		
TOTAL						4,650.00	
D TRANSPORTE						1,195.00	2.3%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	9	5.00	45.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	230	5.00	1,150.00		
TOTAL						1,195.00	
TOTAL COSTOS DEL TRANSPLANTE A COSECHA						52,079.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

**Tabla N° 40: Costo de producción por hectárea de cultivo de café - Agricultor
Lindaura Carmona Pintado**

COSTO DE PRODUCCIÓN POR HECTÁREA DE CULTIVO DE CAFÉ

Región	Cajamarca	Campaña	2014
Provincia	San Ignacio	Fecha siembra	
Distrito	San José de Lourdes	Periodo vegetativo	
Caserío	ALTO PERÚ	Cantidad de plántones	6,000
Agricultor	LINDAURA CARMONA PINTADO	Rendimiento	58 Q.
Cultivo	Café	Área	1 Ha.
		Precio por quintal	440

Labores	Días	Unidad	Cantidad	Costo Unit.	Sub Total	TOTAL	%
I. COSTOS DIRECTOS							
1.1 Costos del trasplante a cosecha							
A MANO DE OBRA (MO)						10,100.00	88.46%
a.) Preparación del terreno							
. Roso y tala	25	Jornal	1	25.00	625.00		
. Trasado y siembra	45	Jornal	1	25.00	1,125.00		
TOTAL						1,750.00	
b.) Labores culturales							
. Cultivo	20	Jornal	5	25.00	2,500.00		
. Abonamiento	10	Jornal	2	25.00	500.00		
. Aplicación de fungicidas	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Plantación de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Poda de sombra	5	Jornal	1	25.00	125.00		
. Deschuponeo y poda	7	Jornal	1	25.00	175.00		
TOTAL						3,550.00	
c.) Cosecha							
. Recolecta del fruto	210	Jornal	1	25.00	5,250.00		
. Beneficio en humedo	52	Jornal	1	25.00	1,300.00		
TOTAL						6,550.00	
B MAQUINARIA						52.00	0.46%
Gasolina para despulpadora		Galones	4	13.00	52.00		
TOTAL						52.00	
C INSUMOS						930.00	8.15%
Fertilizante (nitrógeno, fósforo y potasio)		Bolsa	5	110.00	550.00		
Fertilizante (guano de isla)		Bolsa	3	65.00	195.00		
Fertilizante (roca fosfórica)		Bolsa	1	35.00	35.00		
Fungicidas (alto cien)		Litro	1	150.00	150.00		
TOTAL						930.00	
D TRANSPORTE						335.00	2.93%
Flete de fertilizantes, herbicidas	1	Bolsa	9	5.00	45.00		
Flete de cosecha	1	Quintal	58	5.00	290.00		
TOTAL						335.00	
TOTAL COSTOS DEL TRASPLANTE A COSECHA						11,417.00	100%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Anexo N° 04

Estados Financieros por cada familia

Tabla N° 41: Estado de Situación del agricultor Ismael Erazo

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Ismael Erazo</u> Caserío: <u>Alto Perú</u>			
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 16,500.00	Tributos por pagar	
Efectivo	S/. 1,500.00	Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 15,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. 1,000.00
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. 1,000.00
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales		Cuentas por pagar a terceros	S/. 926.00
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Primaria	S/. -
Ingresos por arrendamiento		b) Secundaria	S/. -
a) Autos		c) Superior	
b) Terrenos		Renta del departamento	
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos		Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	
		c) Mercadería	S/. 800.00
Cuentas por cobrar accionistas y personal		Sercicios Básicos:	
Deudas por integrantes de la familia		a) Luz	S/. 20.00
Café		b) Agua	S/. 6.00
Cacao		c) Teléfono	
Abonos		d) Internet	
Plantón		letras de artefactos	
Animales		Alimentación	S/. 100.00
Otros		Vestido	
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. 800.00	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café	S/. 800.00	b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Prestamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 17,300.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 1,926.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 47,700.00		
Terreono del uso de la familia	S/. 37,500.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 7,000.00		
Maquinarias de la familia		TOTAL PASIVO	S/. 1,926.00
a) Tanque para lavado de café	S/. 1,500.00		
b) despulpadora + motor	S/. 900.00		
Unidades de transporte			
Muebles y utensilios	S/. 200.00	TOTAL PATRIMONIO	S/. 63,074.00
Equipos diversos	S/. 600.00		
Otros			
Animales			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 47,700.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 65,000.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 65,000.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 42: Estado de Resultados del agricultor Ismael Erazo

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	28,600.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	13,177.00
UTILIDAD BRUTA	15,423.00
COSTOS FIJOS	312.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	15,111.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Tabla N° 43: Estado de Situación del agricultor Jesús Gonza Abad

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Jesús Gonza Abad</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 38,000.00	Tributos por pagar	
Efectivo	S/. 2,000.00	Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 36,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. 1,500.00
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. 1,500.00
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. -	Cuentas por pagar a terceros	S/. 926.00
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Primaria	
Ingresos por arrendamiento		b) Secundaria	
a) Autos		c) Superior	
b) Terrenos		Renta del departamento	
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos		Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	
		c) Mercadería	S/. 650.00
Cuentas por cobrar accionistas y personal		Servicios Básicos:	
Deudas por integrantes de la familia		a) Luz	S/. 20.00
Otros		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	S/. 100.00
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. 150.00
		Vestido	
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. 250.00	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café		b) Agrobanco	
Venta de Cacao	S/. 250.00	Préstamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 38,250.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 2,426.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias		Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 46,630.00		
Terreono del uso de la familia	S/. 25,000.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 15,000.00		
Maquinarias de la familia		TOTAL PASIVO	S/. 2,426.00
a) Tanque para lavado de café	S/. 500.00		
b) despulpadora + motor	S/. 1,300.00		
Unidades de transporte		TOTAL PATRIMONIO	S/. 82,454.00
Muebles y utensilios	S/. 2,000.00		
Equipos diversos	S/. 800.00		
Otros			
Animales (vacuno + gallinas)	S/. 2,030.00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 46,630.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 84,880.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 84,880.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 44: Estado de Resultados del agricultor Jesús Gonza Abad

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	22,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	11,077.00
UTILIDAD BRUTA	10,923.00
COSTOS FIJOS	312.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	10,611.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 45: Estado de Situación del agricultor Geraldo Erazo Hurtado

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u> Geraldo Erazo Hurtado </u>		Caserío: <u> Alto Perú </u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 17,800.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo	S/. 1,800.00	Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 16,000.00	Remuneraciones por pagar	S/. 500.00
Otros		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. 500.00
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. -	Cuentas por pagar a terceros	S/. 1,386.00
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Primaria	S/. -
Ingresos por arrendamiento		b) Secundaria	S/. -
a) Autos		c) Superior	
b) Terrenos		Renta del departamento	S/. -
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos		Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	S/. 1,000.00
Deudas por integrantes de la familia		Sercicios Básicos:	
Otros		a) Luz	S/. 30.00
		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	S/. 50.00
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. 200.00
		Vestido	S/. 100.00
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. 500.00	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café	S/. 500.00	b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Prestamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 18,300.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 1,886.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 57,000.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Terreono del uso de la familia	S/. 37,500.00	TOTAL PASIVO	S/. 1,886.00
Edificaciones usadas por la familia	S/. 15,000.00	TOTAL PATRIMONIO	S/. 73,414.00
Maquinarias de la familia			
a) Tanque para lavado de café	S/. 500.00		
b) despulpadora + motor	S/. 800.00		
Unidades de transporte			
Muebles y utensilios	S/. 1,000.00		
Equipos diversos	S/. 1,500.00		
Otros			
Animales (vacuno + gallinas)	S/. 700.00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 57,000.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 75,300.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 75,300.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 46: Estado de Resultado del agricultor Geraldo Erazo Hurtado

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	30,800.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	13,202.00
UTILIDAD BRUTA	17,598.00
COSTOS FIJOS	252.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	17,346.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Tabla N° 47: Estado de Situación del agricultor Romain Ramírez Núñez

ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS (ANUAL)			
Familia: <u>Romain Ramirez Nuñez</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 11,400.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo	S/. 1,400.00	Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 10,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. -
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. -
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. -	Cuentas por pagar a terceros	S/. 1,496.00
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Primaria	S/. -
Ingresos por arrendamiento		b) Secundaria	
a) Autos		c) Superior	
b) Terrenos		Renta del departamento	
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos		Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	
		c) Mercadería	S/. 1,200.00
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	Servicios Básicos:	
Deudas por integrantes de la familia		a) Luz	S/. 20.00
Otros		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	S/. 20.00
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. 150.00
		Vestido	S/. 100.00
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. -	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café		b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Préstamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 11,400.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 1,496.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 50,250.00		
Terreono del uso de la familia	S/. 37,500.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 10,000.00		
Maquinarias de la familia		TOTAL PASIVO	S/. 1,496.00
a) Tanque para lavado de café			
b) despulpadora + motor	S/. 900.00		
Unidades de transporte		TOTAL PATRIMONIO	S/. 60,154.00
Muebles y utensilios	S/. 400.00		
Equipos diversos	S/. 1,150.00		
Otros			
Animales	S/. 300.00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 50,250.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 61,650.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 61,650.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 48: Estado de Situación del agricultor Romain Ramírez Núñez

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	29,920.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	13,317.00
UTILIDAD BRUTA	16,603.00
COSTOS FIJOS	312.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	16,291.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Tabla N° 49: Estado de Situación del agricultor Florentino Aranda

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Florentino Aranda</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 20,000.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo		Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 20,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. -
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. -
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. 500.00	Cuentas por pagar a terceros	S/. 1,521.00
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Jardín	S/. -
Ingresos por arrendamiento		b) Primaria	S/. -
a) Autos		c) Secundaria	
b) Terrenos		Renta del departamento	
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos	S/. 500.00	Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	S/. 1,300.00
Deudas por integrantes de la familia		Servicios Básicos:	
Otros		a) Luz	S/. 15.00
		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. -
		Vestido	S/. 200.00
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. 650.00	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café	S/. 650.00	b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Prestamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 21,150.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 1,521.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 42,000.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Terreono del uso de la familia	S/. 25,000.00	TOTAL PASIVO	S/. 1,521.00
Edificaciones usadas por la familia	S/. 10,000.00	TOTAL PATRIMONIO	S/. 61,629.00
Maquinarias de la familia			
a) Tanque para lavado de café			
b) despulpadora + motor	S/. 6,000.00		
Unidades de transporte			
Muebles y utensilios	S/. 100.00		
Equipos diversos	S/. 600.00		
Otros			
Animales (patos + chancho)	S/. 300.00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 42,000.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 63,150.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 63,150.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 50: Estado de Resultados del agricultor Florentino Aranda

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	22,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	11,077.00
UTILIDAD BRUTA	10,923.00
COSTOS FIJOS	252.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	10,671.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Tabla N° 51: Estado de Situación del agricultor Ramiro Ríos Llacsahuanga

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Ramiro Rios Llacsahuanga</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 3,600.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo		Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 3,600.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. 500.00
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. 500.00
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. 1,400.00	Cuentas por pagar a terceros	S/. 1,176.00
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Primaria	S/. -
Ingresos por arrendamiento		b) Secundaria	
a) Autos		c) Superior	
b) Terrenos		Renta del departamento	
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos	S/. 1,400.00	Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	S/. 900.00
Deudas por integrantes de la familia		Servicios Básicos:	
Otros		a) Luz	S/. 20.00
		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	S/. 50.00
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. -
		Vestido	S/. 200.00
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. 400.00	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café	S/. 400.00	b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Préstamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 5,400.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 1,676.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 41,600.00		
Terreono del uso de la familia	S/. 25,000.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 8,000.00		
Maquinarias de la familia		TOTAL PASIVO	S/. 1,676.00
a) Tanque para lavado de café	S/. 1,000.00		
b) despulpadora + motor	S/. 800.00	TOTAL PATRIMONIO	S/. 45,324.00
Unidades de transporte	S/. 5,000.00		
Muebles y utensilios			
Equipos diversos	S/. 1,800.00		
Otros			
Animales			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 41,600.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 47,000.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 47,000.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 52: Estado de Resultados del agricultor Ramiro Ríos Llacsahuanga

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	25,520.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	11,417.00
UTILIDAD BRUTA	14,103.00
COSTOS FIJOS	312.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	13,791.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Tabla N° 53: Estado de Situación del agricultor Felipe Núñez García

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Felipe Núñez García</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 32,400.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo	S/. 2,400.00	Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 30,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. 800.00
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. 800.00
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. -	Cuentas por pagar a terceros	S/. 1,776.00
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Primaria	S/. -
Ingresos por arrendamiento		b) Secundaria	
a) Autos		c) Superior	
b) Terrenos		Renta del departamento	
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos		Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	S/. 1,500.00
Deudas por integrantes de la familia		Servicios Básicos:	
Otros		a) Luz	S/. 20.00
		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. -
		Vestido	S/. 250.00
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. 400.00	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café	S/. 400.00	b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Prestamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 32,800.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 2,576.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 116,500.00		
Terreono del uso de la familia	S/. 100,000.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 15,000.00		
Maquinarias de la familia		TOTAL PASIVO	S/. 2,576.00
a) Tanque para lavado de café	S/. 400.00		
b) despulpadora + motor	S/. 500.00		
Unidades de transporte		TOTAL PATRIMONIO	S/. 146,724.00
Muebles y utensilios			
Equipos diversos			
Otros			
Animales	S/. 600.00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 116,500.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 149,300.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 149,300.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N° 54: Estado de Situación del agricultor Felipe Núñez García

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	88,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	44,282.00
UTILIDAD BRUTA	43,718.00
COSTOS FIJOS	312.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	43,406.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Tabla N°55: Estado de Situación del agricultor José Núñez

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>José Núñez</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 15,000.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo		Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 15,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. -
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. -
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. 700.00		
Pensiones		Cuentas por pagar a terceros	S/. 841.00
Alquileres		Educación	
Ingresos por arrendamiento		a) Primaria	
a) Autos		b) Secundaria	
b) Terrenos		c) Superior	
c) Maquinaria		Renta del departamento	
préstamo a familiares o amigos	S/. 700.00	Pago de automovil	
Ingresos por venta de café pendiente		Movilidad	
Otros		a) Escolar	
		b) Personal	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	S/. 800.00
Deudas por integrantes de la familia		Servicios Básicos:	
Otros		a) Luz	S/. 10.00
		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	S/. 25.00
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. -
		Vestido	S/. -
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. -	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café		b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Préstamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 15,700.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 841.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 37,000.00		
Terreono del uso de la familia	S/. 25,000.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 10,000.00		
Maquinarias de la familia		TOTAL PASIVO	S/. 841.00
a) Tanque para lavado de café	S/. 1,000.00		
b) despulpadora + motor			
Unidades de transporte		TOTAL PATRIMONIO	S/. 51,859.00
Muebles y utensilios			
Equipos diversos	S/. 1,000.00		
Otros			
Animales			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 37,000.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 52,700.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 52,700.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°56: Estado de Situación del agricultor José Núñez

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	22,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	11,077.00
UTILIDAD BRUTA	10,923.00
COSTOS FIJOS	192.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	10,731.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Tabla N°57: Estado de Situación del agricultor Juan Villalobos Aranda

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Juan Villalobos Aranda</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 17,000.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo	S/. 2,000.00	Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 15,000.00	Remuneraciones por pagar	S/. 800.00
Otros		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. 800.00
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. -	Cuentas por pagar a terceros	S/. 1,321.00
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Primaria	
Ingresos por arrendamiento		b) Secundaria	
a) Autos		c) Superior	
b) Terrenos		Renta del departamento	
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos		Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	S/. 1,000.00
Deudas por integrantes de la familia		Sercicios Básicos:	
Otros		a) Luz	S/. 15.00
		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	S/. 50.00
		d) Cable	
		letras de artefactos	
		Alimentación	
		Vestido	S/. 250.00
		Otros	
Mercaderías	S/. -	Obligaciones financieras	S/. -
Aobjetos de casa en venta		Préstamos con el banco	
Venta de Café		a) Caja Piura	
Venta de Cacao	S/. -	b) Agrobanco	
Venta de Semilla		Préstamos a terceros	
Otros		Tarjetas de crédito	
		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 17,000.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 2,121.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 68,920.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Terreono del uso de la familia	S/. 50,000.00	TOTAL PASIVO	S/. 2,121.00
Edificaciones usadas por la familia	S/. 8,000.00	TOTAL PATRIMONIO	S/. 83,799.00
Maquinarias de la familia			
a) Tanque para lavado de café	S/. 500.00		
b) despulpadora + motor	S/. 1,420.00		
Unidades de transporte	S/. 4,500.00		
Muebles y utensilios	S/. 1,000.00		
Equipos diversos	S/. 3,500.00		
Otros			
Animales			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 68,920.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 85,920.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 85,920.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°58: Estado de Situación del agricultor Juan Villalobos Aranda

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	44,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	21,891.00
UTILIDAD BRUTA	22,109.00
COSTOS FIJOS	252.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	21,857.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Tabla N°59: Estado de Situación del agricultor Felizardo Chuquihuanga Dávila

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Felizardo Chuquihuanga Dávila</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 10,000.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo		Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 10,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. -
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. 100.00	Cuentas por pagar a terceros	S/. 268.00
Pensiones	S/. 100.00	Educación	
Alquileres		a) Jardín	
Ingresos por arrendamiento		b) Primaria	
a) Autos		c) Secundaria	
b) Terrenos		d) Superior	
c) Maquinaria		Renta del departamento	
préstamo a familiares o amigos		Pago de automovil	
Ingresos por venta de café pendiente		Movilidad	
Otros		a) Escolar	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	b) Personal	
Deudas por integrantes de la familia		c) Mercadería	
Otros		Sercicios Básicos:	
		a) Luz	S/. 12.00
		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. 100.00
		Vestido	S/. 150.00
		Otros	
Mercaderías	S/. -	Obligaciones financieras	S/. -
Aobjetos de casa en venta		Préstamos con el banco	
Venta de Café		a) Caja Piura	
Venta de Cacao		b) Agrobanco	
Venta de Semilla		Prestamos a terceros	
Otros		Tarjetas de crédito	
		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 10,100.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 268.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 44,450.00		
Terreono del uso de la familia	S/. 25,000.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 9,000.00		
Maquinarias de la familia		TOTAL PASIVO	S/. 268.00
a) Tanque para lavado de café	S/. 6,000.00		
b) despulpadora + motor	S/. 1,000.00		
Unidades de transporte		TOTAL PATRIMONIO	S/. 54,282.00
Muebles y utencilios	S/. 1,000.00		
Equipos diversos	S/. 800.00		
Otros			
Animales	S/. 1,650.00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 44,450.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 54,550.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 54,550.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°60: Estado de Situación del agricultor Felizardo Chuquihuanga
Dávila

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	22,000.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	13,177.00
UTILIDAD BRUTA	8,823.00
COSTOS FIJOS	216.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	8,607.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°61: Estado de Situación del agricultor Víctor Calle Chumacero

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Victor Calle Chumacero</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 20,000.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo		Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 20,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. 900.00
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. 900.00
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. 1,000.00		
Pensiones		Cuentas por pagar a terceros	S/. 371.00
Alquileres		Educación	
Ingresos por arrendamiento		a) Primaria	
a) Autos		b) Secundaria	S/. -
b) Terrenos		c) Superior	
c) Maquinaria		Renta del departamento	
préstamo a familiares o amigos	S/. 1,000.00	Pago de automovil	
Ingresos por venta de café pendiente		Movilidad	
Otros		a) Escolar	
		b) Personal	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	
Deudas por integrantes de la familia		Servicios Básicos:	
Otros		a) Luz	S/. 15.00
		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	S/. 30.00
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. 120.00
		Vestido	S/. 200.00
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. -	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café		b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Préstamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 21,000.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 1,271.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 54,100.00		
Terreono del uso de la familia	S/. 37,500.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 6,000.00		
Maquinarias de la familia		TOTAL PASIVO	S/. 1,271.00
a) Tanque para lavado de café	S/. 2,000.00		
b) despulpadora + motor	S/. 900.00		
Unidades de transporte	S/. 5,000.00	TOTAL PATRIMONIO	S/. 73,829.00
Muebles y utensilios	S/. 2,000.00		
Equipos diversos	S/. 300.00		
Otros			
Animales	S/. 400.00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 54,100.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 75,100.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 75,100.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°62: Estado de Situación del agricultor Víctor Calle Chumacero

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	26,400.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	11,502.00
UTILIDAD BRUTA	14,898.00
COSTOS FIJOS	252.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	14,646.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Tabla N°63: Estado de Situación del agricultor Yuli Mercedes Román Hurtado

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Roman Hurtado Yuli Mercedes</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 30,000.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo		Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 30,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. -
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. 550.00	Cuentas por pagar a terceros	S/. 806.00
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Primaria	
Ingresos por arrendamiento		b) Secundaria	S/. -
a) Autos		c) Superior	S/. -
b) Terrenos		Renta del departamento	S/. -
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos	S/. 550.00	Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	S/. 450.00
Deudas por integrantes de la familia		Servicios Básicos:	
Otros		a) Luz	S/. 30.00
		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	S/. 20.00
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. 100.00
		Vestido	S/. 200.00
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. 500.00	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta	S/. 500.00	a) Caja Piura	
Venta de Café		b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Préstamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 31,050.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 806.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 176,000.00		
Terreono del uso de la familia	S/. 50,000.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 15,000.00	TOTAL PASIVO	S/. 806.00
Maquinarias de la familia			
a) Tanque para lavado de café	S/. 600.00	TOTAL PATRIMONIO	S/. 206,244.00
b) despulpadora + motor	S/. 900.00		
Unidades de transporte (1 moto - 1 carro)	S/. 99,500.00		
Muebles y utencilios	S/. 5,000.00		
Equipos diversos			
Otros			
Animales	S/. 5,000.00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 176,000.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 207,050.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 207,050.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°64: Estado de Resultados del agricultor Yuli Mercedes Román Hurtado

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	43,120.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	21,881.00
UTILIDAD BRUTA	21,239.00
COSTOS FIJOS	252.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	20,987.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°65: Estado de Situación del agricultor Eloy Pintado Rueda

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Eloy Pintado Rueda</u> Caserío: <u>Alto Perú</u>			
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 20,000.00	Tributos por pagar	
Efectivo		Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 20,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. 500.00
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. 500.00
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. 1,200.00		
Pensiones		Cuentas por pagar a terceros	S/. 826.00
Alquileres		Educación	
Ingresos por arrendamiento		a) Inicial	S/. -
a) Autos		b) Secundaria	S/. -
b) Terrenos		c) Superior	
c) Maquinaria		Renta del departamento	
préstamo a familiares o amigos	S/. 1,200.00	Pago de automovil	
Ingresos por venta de café pendiente		Movilidad	
Otros		a) Escolar	
		b) Personal	
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	S/. 800.00
Deudas por integrantes de la familia		Servicios Básicos:	
Café		a) Luz	S/. 20.00
Cacao		b) Agua	S/. 6.00
Abonos		c) Teléfono	S/. -
Plantón		d) Internet	
Animales		letras de artefactos	
Otros		Alimentación	S/. -
		Vestido	S/. -
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. 800.00	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café	S/. 800.00	b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Prestamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 22,000.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 1,326.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 60,100.00		
Terreono del uso de la familia (1 1/2)	S/. 37,500.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 15,000.00		
Maquinarias de la familia		TOTAL PASIVO	S/. 1,326.00
a) Tanque para lavado de café			
b) despulpadora + motor	S/. 1,600.00		
Unidades de transporte			
Muebles y utensilios		TOTAL PATRIMONIO	S/. 80,774.00
Equipos diversos			
Otros			
Animales	S/. 6,000.00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 60,100.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 82,100.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 82,100.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°66: Estado de Situación del agricultor Eloy Pintado Rueda

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	30,800.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	13,352.00
UTILIDAD BRUTA	17,448.00
COSTOS FIJOS	312.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	17,136.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Tabla N°67: Estado de Situación del agricultor Enrique Chumacero

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Enrique Chumacero</u> Caserío: <u>Alto Perú</u>			
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 28,000.00	Tributos por pagar	
Efectivo		Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 28,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. -
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. 900.00	Cuentas por pagar a terceros	S/. 1,021.00
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Inicial	
Ingresos por arrendamiento		b) Secundaria	
a) Autos		c) Superior	
b) Terrenos		Renta del departamento	
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos	S/. 900.00	Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	S/. -
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	S/. 850.00
Deudas por integrantes de la familia		Servicios Básicos:	
Café		a) Luz	S/. 15.00
Cacao		b) Agua	S/. 6.00
Abonos		c) Teléfono	S/. -
Plantón		d) Internet	
Animales		letras de artefactos	
Otros		Alimentación	
		Vestido	S/. 150.00
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías		Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café		b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Préstamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 28,900.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 1,021.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	0	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 127,500.00		
Terreono del uso de la familia (5 h)	S/. 100,000.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 15,000.00		
Maquinarias de la familia		TOTAL PASIVO	S/. 1,021.00
a) Tanque para lavado de café	S/. 500.00		
b) despulpadora + motor	S/. 1,500.00		
Unidades de transporte	S/. 1,500.00		
Muebles y utensilios	S/. 5,000.00	TOTAL PATRIMONIO	S/. 155,379.00
Equipos diversos	S/. 2,000.00		
Otros			
Animales	S/. 2,000.00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 127,500.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 156,400.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 156,400.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°68: Estado de Resultados del agricultor Enrique Chumacero

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	101,200.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	52,079.00
UTILIDAD BRUTA	49,121.00
COSTOS FIJOS	252.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	48,869.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Tabla N°69: Estado de Situación del agricultor Lindaura Carmona Pintado

BALANCE FAMILIAR (ANUAL)			
Familia: <u>Lindaura Carmona Pintado</u>		Caserío: <u>Alto Perú</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	S/. 22,800.00	Tributos por pagar	S/. -
Efectivo	S/. 800.00	Impuesto predial	
Cheques		Arbitrios	
Cuentas corrientes en instituciones		Otros	
Ahorros para la cosecha	S/. 22,000.00		
Otros		Remuneraciones por pagar	S/. 650.00
		Sueldos empleados	
		a) Casa	
		b) Empleados de cosecha	S/. 650.00
		c) Peón	
		Obras, construcción, etc.	
		Otros	
Cuentas por cobrar comerciales	S/. -	Cuentas por pagar a terceros	S/. 231.00
Pensiones		Educación	
Alquileres		a) Primaria	S/. -
Ingresos por arrendamiento		b) Secundaria	S/. -
a) Autos		c) Superior	S/. -
b) Terrenos		Renta del departamento	S/. -
c) Maquinaria		Pago de automovil	
préstamo a familiares o amigos		Movilidad	
Ingresos por venta de café pendiente		a) Escolar	
Otros		b) Personal	S/. -
Cuentas por cobrar accionistas y personal	S/. -	c) Mercadería	
Deudas por integrantes de la familia		Servicios Básicos:	
Otros		a) Luz	S/. 25.00
		b) Agua	S/. 6.00
		c) Teléfono	S/. -
		d) Internet	
		letras de artefactos	
		Alimentación	S/. -
		Vestido	S/. 200.00
		Otros	
		Obligaciones financieras	S/. -
Mercaderías	S/. 600.00	Préstamos con el banco	
Aobjetos de casa en venta		a) Caja Piura	
Venta de Café	S/. 600.00	b) Agrobanco	
Venta de Cacao		Préstamos a terceros	
Venta de Semilla		Tarjetas de crédito	
Otros		Otros	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 23,400.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 881.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Inversiones inmobiliarias	S/. -	Préstamos bancarios	
Terrenos en alquiler		Letras por pagar	
Edificaciones en alquiler		Tarjetas de Crédito	
Otros activo en alquiler		Otros	
Inmueble, maquinaria y equipo	S/. 44,300.00		
Terreono del uso de la familia	S/. 25,000.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. -
Edificaciones usadas por la familia	S/. 15,000.00	TOTAL PASIVO	S/. 881.00
Maquinarias de la familia			
a) Tanque para lavado de café		TOTAL PATRIMONIO	S/. 66,819.00
b) despulpadora + motor	S/. 500.00		
Unidades de transporte	S/. 2,000.00		
Muebles y utensilios	S/. 300.00		
Equipos diversos	S/. 1,500.00		
Otros			
Animales			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 44,300.00		
TOTAL ACTIVO	S/. 67,700.00	TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	S/. 67,700.00

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°70: Estado de Resultados del agricultor Lindaura Carmona Pintado

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS	25,520.00
(-) COSTO DE PRODUCCIÓN	11,417.00
UTILIDAD BRUTA	14,103.00
COSTOS FIJOS	372.00
	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	13,731.00

Fuente: Elaboración propia**Fecha:** 2014

Anexo N° 05

Ratios aplicados a cada familia

Tabla N°71: Ratios Financieros del agricultor Ismael Erazo

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{1,500.00}{1,926.00}$	0.78
Solvencia s/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1,926.00}{65,000.00}$	0.03
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{63,074.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte.} + \text{Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1,926.00}{63,074.00}$	0.03
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{15,423.00}{28,600.00}$	54%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°72: Ratios Financieros del agricultor Jesús Gonza Abad

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{2,000.00}{2,426.00}$	0.82
Solvencia s/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{2,426.00}{84,880.00}$	0.03
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{82,454.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte.} + \text{Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{2,426.00}{82,454.00}$	0.03
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{10,923.00}{22,000.00}$	50%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°73: Ratios Financieros del agricultor Geraldo Erazo Hurtado

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente - Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{1,800.00}{1,886.00}$	0.95
Solvencia s/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1,886.00}{75,300.00}$	0.03
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{73,414.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte. + Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1,886.00}{73,414.00}$	0.03
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{17,598.00}{30,800.00}$	57%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°74: Ratios Financieros del agricultor Romain Ramírez Núñez

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente - Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{1,400.00}{1,496.00}$	0.94
Solvencia s/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1,496.00}{61,650.00}$	0.02
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{60,154.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte. + Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1,496.00}{60,154.00}$	0.02
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{16,603.00}{29,920.00}$	55%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°75: Ratios Financieros del agricultor Florentino Aranda

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente - Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{500.00}{1,521.00}$	0.33
Solvencia s/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1,521.00}{63,150.00}$	0.02
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{61,629.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte. + Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1,521.00}{61,629.00}$	0.02
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{10,923.00}{22,000.00}$	50%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°76: Ratios Financieros del agricultor Joselito Aguirre Aranda

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{2,500.00}{3,326.00}$	0.75
Solvencia s/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{3,326.00}{80,800.00}$	0.04
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{77,474.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte.} + \text{Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{3,326.00}{77,474.00}$	0.04
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{17,448.00}{30,800.00}$	57%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°77: Ratios Financieros del agricultor Ramiro Ríos Llacsahuanga

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{1,400.00}{1,676.00}$	0.84
Solvencia s/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1,676.00}{47,000.00}$	0.04
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{45,324.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas. cte.} + \text{Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1,676.00}{45,324.00}$	0.04
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{14,103.00}{25,520.00}$	55%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°78: Ratios Financieros del agricultor Felipe Núñez García

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{2,400.00}{2,576.00}$	0.93
Solvencia s/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{2,576.00}{149,300.00}$	0.02
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{146,724.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte.} + \text{Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{2,576.00}{146,724.00}$	0.02
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{43,718.00}{88,000.00}$	50%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°79: Ratios Financieros del agricultor José Núñez

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente - Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{700.00}{841.00}$	0.83
Solvencia S/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{841.00}{52,700.00}$	0.02
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{51,859.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte. + Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{841.00}{51,859.00}$	0.02
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{10,923.00}{22,000.00}$	50%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°80: Ratios Financieros del agricultor Juan Villalobos Aranda

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{2,000.00}{2,121.00}$	0.94
Solvencia S/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{2,121.00}{85,920.00}$	0.02
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{83,799.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte.} + \text{Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{2,121.00}{83,799.00}$	0.03
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{22,109.00}{44,000.00}$	50%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°81: Ratios Financieros del agricultor Felizardo Chuquihuanga Dávila

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{100.00}{268.00}$	0.37
Solvencia S/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{268.00}{54,550.00}$	0.00
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{54,282.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas. cte.} + \text{Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{268.00}{54,282.00}$	0.00
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{8,823.00}{22,000.00}$	40%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{22,000.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°82: Ratios Financieros del agricultor Víctor Calle Chumacero

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente - Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{1,000.00}{1,271.00}$	0.79
Solvencia S/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1,271.00}{75,100.00}$	0.02
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{73,829.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte. + Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1,271.00}{73,829.00}$	0.02
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{14,898.00}{26,400.00}$	56%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°83: Ratios Financieros del agricultor Yuli Mercedes Román Hurtado

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{550.00}{806.00}$	0.68
Solvencia S/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{806.00}{207,050.00}$	0.00
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{206,244.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte.} + \text{Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{806.00}{206,244.00}$	0.00
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{21,239.00}{43,120.00}$	49%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°84: Ratios Financieros del agricultor Eloy Pintado Rueda

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente - Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{1,200.00}{1,326.00}$	0.90
Solvencia S/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1,326.00}{82,100.00}$	0.02
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{80,774.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte. + Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1,326.00}{80,774.00}$	0.02
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{17,448.00}{30,800.00}$	57%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia
Fecha: 2014

Tabla N°85: Ratios Financieros del agricultor Enrique Chumacera

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente - Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{900.00}{1,021.00}$	0.88
Solvencia S/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1,021.00}{156,400.00}$	0.01
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{155,379.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas cte. + Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1,021.00}{155,379.00}$	0.01
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{49,121.00}{101,200.00}$	49%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014

Tabla N°86: Ratios Financieros del agricultor Lindaura Carmona Pintado

RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA DE RATIO/ÍNDICE	CÁLCULO AÑO 2014	RAZÓN
Liquidez S/.			
Prueba acida o Liquidez Severa	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{800.00}{881.00}$	0.91
Solvencia S/.			
Apalancamiento financiero o solvencia	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{881.00}{67,700.00}$	0.01
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0.00}{66,819.00}$	0.00
Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Pas. cte.} + \text{Pas. No. Cte.}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{881.00}{66,819.00}$	0.01
Rentabilidad %			
Rentabilidad del activo total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Renta bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{14,103.00}{25,520.00}$	55%
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%
Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\frac{0.00}{0.00}$	0%

Fuente: Elaboración propia

Fecha: 2014