UNIVERSIDAD PERUANA DE CIENCIAS APLICADAS

FACULTAD DE NEGOCIOS

PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN

**NIC 23: Costos por préstamos y su impacto en la Rentabilidad de las
Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019**

TESIS

Para optar el título profesional de Licenciado en Contabilidad

AUTOR(ES)

De La Torre Calla, Ana Luz (0000-0003-4483-6160)

Moscoso Enrriquez, Yackeline Eugenia (0000-0001-9883-932X)

ASESOR

Barrantes Santos, Fanny Elcira (0000-0003-2478-6557)

Lima, 24 de mayo de 2020

DEDICATORIA

Dedicamos el presente trabajo de tesis a nuestra familia por la motivación, apoyo y comprensión para alcanzar nuestros objetivos durante nuestro desarrollo profesional y personal.

AGRADECIMIENTOS

Agradecemos a Dios por darnos la perseverancia, fortaleza y la fuerza necesaria para culminar nuestro trabajo de investigación satisfactoriamente.

A nuestra familia, quienes nos dieron su apoyo incondicional durante nuestra formación universitaria y proceso de titulación.

A nuestra asesora de tesis por su paciencia y constancia para motivarnos y guiarnos en esta importante experiencia de formular nuestra tesis.

A nuestros amigos por dedicarnos su aliento y fuerza para culminar el desarrollo de nuestra investigación.

Y finalmente, agradecemos a los especialistas y contadores, quienes nos brindaron sus conocimientos y aportes en nuestra investigación.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación de tesis tiene como objetivo determinar el impacto de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos préstamos” en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019. Debido a que, en los últimos años, las entidades de educación superior han obtenido resultados favorables en sus Estados Financieros, en comparación a años anteriores, por ende, han realizado construcciones de nuevas sedes para lograr el licenciamiento otorgado por Sunedu para seguir operando, así como tener un mayor alcance en potenciales alumnos.

El trabajo de investigación se encuentra dividido en cinco capítulos que son: Capítulo I Marco teórico, se realiza una investigación, a través de fuentes primarias donde se desarrollan conceptos de las normas internacionales de información financiera (NIIF's), norma internacional de contabilidad N° 23 “Costos préstamos”, rentabilidad y un análisis del sector educativo. Capítulo II Plan de investigación, se formula la situación problemática de la tesis, el problema principal y específicos, el objetivo general y específicos, hipótesis general y específicos. Capítulo III Metodología de investigación, se definió la población, la muestra para las investigaciones cualitativas y cuantitativas. Capítulo IV Desarrollo de Investigación, donde se realizó la investigación a través de las entrevistas en profundidad, las encuestas y el desarrollo del caso práctico. Capítulo V Análisis de Resultados, en donde el estudio de los instrumentos y el caso práctico son realizados. Se concluye con la validación de la hipótesis general y específicas en base a los resultados obtenidos en las tablas cruzadas y el CHI cuadrado.

Palabras claves: Normas Internacionales de Información Financiera, Norma Internacional de Contabilidad 23, costos por préstamos, impacto, rentabilidad y sector educativo.

ABSTRACT

The objective of this thesis research is to determinate the impact of the International Accounting Standards (IAS) 23 “Borrowing Costs” in private universities’ profitability in the south part of Lima in the year 2019. In recent years, higher education institutions have favorable results in their financial statements in comparison to previous years, therefore companies have built new campus expecting to be licensed by Sunedu in order to keep operating and to have a greater reach and attract potential students.

The research work is divided into five sections: Chapter I, Theoretical framework, in which there are concepts of international financial reporting standards (IFRS), international accounting standards (IAS) 23 “Borrowing Costs”, profitability, and an analysis of the private higher education sector. Chapter II, Research plan, the problematic situation of the thesis research, the main and specific problems, general and specific objectives, the main and specific hypothesis are formulated. Chapter III Research methodology, in which the population and the sample size were determinated for a quantitative and qualitative analysis. Chapter IV, Development, in which the research was fulfilled through the in-deep interviews, questionnaires and the development of the practical case. Chapter V Analysis of results, where the research of the instruments and the practical case were executed. In conclusion, the general and specific hypothesis’ validation are based on the results obtained in the crossed tables and Chi square test.

Key words: International Financial Reporting Standards, International Accounting Standards 23, Borrowing costs, impact, profitability and education sector.

TABLA DE CONTENIDOS

INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I MARCO TEÓRICO	3
1.1 LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA	3
1.1.1 Evolución de las Normas Internacionales de Información Financiera	3
1.1.2 Antecedentes de las Normas Internacionales de Información Financiera	4
1.1.3 Definiciones de las Normas Internacionales de Información Financiera	14
1.2 NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD N° 23 COSTOS POR PRÉSTAMOS.....	15
1.2.1 Reconocimiento	17
1.2.2 Información a revelar.....	22
1.2.3 Comentarios por las Big Four.....	22
1.3 RENTABILIDAD	27
1.3.1 Importancia.....	32
1.3.2 Indicadores de rentabilidad.....	34
1.3.3 Rentabilidad en las universidades privadas	46
1.4 LA NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD N° 23 Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS UNIVERSIDADES PRIVADAS	53
1.4.1 Modelo de investigación.....	53
1.5 SECTOR EDUCATIVO	56
1.5.1 Sistema de acreditación universitaria en el Perú	57
1.5.2 Situación de las universidades en otros países	70
CAPÍTULO II PLAN DE INVESTIGACIÓN.....	72
2.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	72
2.1.1 Situación problemática	72
2.1.2 Estado de la Cuestión	75
2.1.3 Justificación o relevancia.....	79
2.2 PROBLEMAS.....	80
2.2.1 Problema general	80
2.2.2 Problemas específicos.....	80
2.3 OBJETIVOS.....	81
2.3.1 Objetivo principal	81

2.3.2	Objetivos específicos	81
2.4	HIPÓTESIS.....	81
2.4.1	Hipótesis principal.....	81
2.4.2	Hipótesis específicas.....	81
2.5	LIMITACIONES Y PARÁMETROS	81
CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE TRABAJO		82
3.1	OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN	82
3.2	NIVEL DE LA INVESTIGACIÓN.....	82
3.3	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	82
3.4	INVESTIGACIÓN CUALITATIVA	83
3.4.1	Descripción de los instrumentos de recolección de datos	84
3.4.2	Población	85
3.4.3	Tamaño de la muestra.....	85
3.5	INVESTIGACIÓN CUANTITATIVA.....	85
3.5.1	Descripción de los instrumentos de recolección de datos	86
3.5.2	Objetivo de la encuesta.....	86
3.5.3	Población	86
3.5.4	Tamaño de la muestra.....	87
3.5.5	Perfil de los encuestados.....	89
CAPÍTULO IV DESARROLLO.....		90
4.1	APLICACIÓN DE INSTRUMENTOS	90
4.1.1	Aplicación de instrumentos: Entrevista en profundidad.....	90
4.1.2	Aplicación de instrumentos: Encuestas	111
4.2	CASO PRÁCTICO: APLICADO A LA UNIVERSIDAD PRIVADA “UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.”	142
4.2.1	Historia y antecedentes	142
4.2.2	Actividad económica	143
4.2.3	Modelo de negocio	144
4.2.4	Aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”	146
4.2.5	Indicadores de rentabilidad sin la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”	151
4.2.6	Desarrollo del Caso 1 – Aplicación de la NIC 23 en préstamo específico....	154

4.2.7	Desarrollo del caso 2 – Aplicación de la NIC 23 en préstamo genérico	171
CAPÍTULO V ANÁLISIS DE RESULTADOS.....		181
5.1	APLICACIÓN DE RESULTADOS	181
5.1.1	Resultado del estudio cualitativo	181
5.1.2	Resultado del estudio cuantitativo	187
5.1.3	Análisis de los casos prácticos.....	199
CONCLUSIONES		217
RECOMENDACIONES		219
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS		221
ANEXOS		235
ANEXO A – CRONOGRAMA		235
ANEXO B – PRESUPUESTO		237
ANEXO C – MATRIZ DE CONSISTENCIA		238
ANEXO D – ENTREVISTA EN PROFUNDIDAD		240
ANEXO E – ENCUESTA AL SECTOR EDUCATIVO		248

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Normas Internacionales de Información Financiera.....	6
Tabla 2. Aplicación gradual de las NIIF.....	12
Tabla 3. Las cifras del negocio de la universidad privada española.....	47
Tabla 4. Lista de universidades licenciadas.....	62
Tabla 5. Muestra para el enfoque cualitativo	85
Tabla 6. Población de universidades privadas con sede en Lima Sur y número de contadores	87
Tabla 7. Muestra de número de contadores a entrevistar de las universidades privadas con sede en Lima Sur	89
Tabla 8. Cronograma del préstamo	147
Tabla 9. Asientos contables en el año 2019 sin aplicación de la NIC 23.....	147
Tabla 10. Ratios de Rentabilidad sin aplicación de la NIC 23	151
Tabla 11. Indicador de rentabilidad EBITDA sin la aplicación de la NIC 23.....	151
Tabla 12. Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23	152
Tabla 13. Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23	152
Tabla 14. Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23	152
Tabla 15. Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23	152
Tabla 16. Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23	153
Tabla 17. Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23	153
Tabla 18. Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23	154
Tabla 19. Asientos contables en el año 2019.....	155
Tabla 20. Asientos contables del activo apto	156
Tabla 21. Comparativo de ratios de rentabilidad.....	161
Tabla 22. Indicador de rentabilidad EBITDA con la aplicación de la NIC 23.....	161
Tabla 23. Indicador de rentabilidad EVA con la aplicación de la NIC 23	162
Tabla 24. Indicador de rentabilidad EVA con la aplicación de la NIC 23	162
Tabla 25. Comparativo del indicador de rentabilidad EVA	162
Tabla 26. Asientos contables de los intereses.....	164
Tabla 27. Cuadro de depreciación	164
Tabla 28. Asientos contables por reclasificación y gastos de depreciación	164
Tabla 29. Asientos contables por el pasivo diferido.....	169
Tabla 30. Cálculo de intereses de préstamos genéricos.....	171

Tabla 31. Cálculo de capitales	171
Tabla 32. Cálculo de tasas de interés 2019.....	171
Tabla 33. Asientos contables de los préstamos genéricos	172
Tabla 34. Cálculo de tasa de interés 2019	172
Tabla 35. Asientos contables por el devengo de intereses como costo	173
Tabla 36. Cálculo de intereses de préstamos genéricos.....	173
Tabla 37. Intereses por contabilizar como gasto financiero	174
Tabla 38. Asientos contables por devengo de intereses como gasto	174
Tabla 39. Cálculo de tasas de interés 2020.....	175
Tabla 40. Comparativo de ratios de rentabilidad.....	178
Tabla 41. Indicador de rentabilidad EBITDA con la aplicación de la NIC 23.....	178
Tabla 42. Indicador de rentabilidad EVA con la aplicación de la NIC 23	179
Tabla 43. Indicador de rentabilidad EVA con la aplicación de la NIC 23	179
Tabla 44. Indicador de rentabilidad EVA con la aplicación de la NIC 23	179
Tabla 45. Análisis de preguntas en encuestas realizadas.....	187
Tabla 46. Estadísticos descriptivos.....	192
Tabla 47. Resumen de procesamiento de casos.....	194
Tabla 48. Estadísticas de fiabilidad	194
Tabla 49. Tabla cruzada NIC 23*Rentabilidad	195
Tabla 50. Prueba de chi-cuadrado NIC 23*Rentabilidad.....	195
Tabla 51. Tabla cruzada NIC 23_Recon*Rentabilidad	197
Tabla 52. Prueba de chi-cuadrado NIC 23_Recon*Rentabilidad.....	197
Tabla 53. Tabla cruzada NIC 23_Inf a revelar*Rentabilidad.....	198
Tabla 54. Prueba de chi-cuadrado NIC 23_Inf a revelar*Rentabilidad	199
Tabla 55. Cronograma del préstamo	200
Tabla 56. Asientos contables en el año 2019.....	201
Tabla 57. Asientos contables del activo apto	202
Tabla 58. Asientos contables de los intereses como gasto	202
Tabla 59. Comparativo de ratios de rentabilidad.....	206
Tabla 60. Indicador de rentabilidad EBITDA con la aplicación de NIC 23	206
Tabla 61. Cuadro de depreciación	207
Tabla 62. Asientos contables por la reclasificación y gastos de depreciación	207
Tabla 63. Asientos contables por el impuesto diferido	211

Tabla 64. Comparativo de ratios de rentabilidad.....	215
Tabla 65. Indicador de rentabilidad EBITDA con la aplicación de la NIC 23.....	215

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Tratamiento de los costos por préstamos según la Norma Internacional de Contabilidad N° 23.....	24
Figura 2. Árbol de decisión de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23	26
Figura 3. Universidades privadas más rentables en España y el margen de beneficio económico.....	46
Figura 4. El Estado de las universidades en el Perú.....	49
Figura 5. Factores que se toman en cuenta para elegir una universidad	50
Figura 6. Preferencia por tipo de universidad	50
Figura 7. Preparación académica en las universidades en el Perú.....	51
Figura 8. Número de postulantes a universidades	52
Figura 9. Ingreso laboral mensual según el nivel educativo.....	52
Figura 10. Ranking de pensiones en las universidades privadas de nuestro país.....	53
Figura 11. El impacto de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 en la Rentabilidad	55
Figura 12. Dimensiones para la acreditación universitaria.....	61
Figura 13. Estado de licenciamiento de las universidades	68
Figura 14. Porcentaje del Estado de licenciamiento de las universidades.....	68
Figura 15. Estado de licenciamiento de las universidades peruanas	69
Figura 16. Estado de licenciamiento de las universidades por Departamento según Sede Principal.....	69
Figura 17. Árbol del problema de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos por préstamos” en relación a la Rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur.....	74
Figura 18. Gráfico de respuestas de pregunta 1.	111
Figura 19. Gráfico de respuestas de pregunta 2	112
Figura 20. Gráfico de respuestas de pregunta 3	113
Figura 21. Gráfico de respuestas de pregunta 4	114
Figura 22. Gráfico de respuestas de pregunta 5	115
Figura 23. Gráfico de respuestas de pregunta 6	116
Figura 24. Gráfico de respuestas de pregunta 7	117
Figura 25. Gráfico de respuestas de pregunta 8	118
Figura 26. Gráfico de respuestas de pregunta 9	119

Figura 27. Gráfico de respuestas de pregunta 10.	120
Figura 28. Gráfico de respuestas de pregunta 11	121
Figura 29. Gráfico de respuestas de pregunta 12	122
Figura 30. Gráfico de respuestas de pregunta 13	123
Figura 31. Gráfico de respuestas de pregunta 14	124
Figura 32. Gráfico de respuestas de pregunta 15	125
Figura 33. Gráfico de respuestas de pregunta 16	126
Figura 34. Gráfico de respuestas de pregunta 17	127
Figura 35. Gráfico de respuestas de pregunta 18	128
Figura 36. Gráfico de respuestas de pregunta 19	129
Figura 37. Gráfico de respuestas de pregunta 20	130
Figura 38. Gráfico de respuestas de pregunta 21	131
Figura 39. Gráfico de respuestas de pregunta 22	132
Figura 40. Gráfico de respuestas de pregunta 23	133
Figura 41. Gráfico de respuestas de pregunta 24	134
Figura 42. Gráfico de respuestas de pregunta 25	135
Figura 43. Gráfico de respuestas de pregunta 26	136
Figura 44. Gráfico de respuestas de pregunta 27	137
Figura 45. Gráfico de respuestas de pregunta 28	138
Figura 46. Gráfico de respuestas de pregunta 29	139
Figura 47. Gráfico de respuestas de pregunta 30	140
Figura 48. Gráfico de respuestas de pregunta 31	141
Figura 49. Gráfico de respuestas de pregunta 32	142
Figura 50. Modelo de negocio.....	145
Figura 51. Estado de Situación Financiera de Universidad Peruana S.A.C..	149
Figura 52. Estado de Resultados de Universidad Peruana S.A.C..	150
Figura 53. Tasas del tesoro de E.U.A.	153
Figura 54. Estado de Situación Financiera con la aplicación de la NIC 23	157
Figura 55. Estado de Resultados con la aplicación de la NIC 23	158
Figura 56. Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el Estado de Situación Financiera de Universidad Peruana S.A.C.	159
Figura 57. Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el Estado de Resultados de Universidad Peruana S.A.C.	160

Figura 58. Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el activo no corriente de Universidad Peruana S.A.C.....	161
Figura 59. Estado de Resultados proyectado al 2021 de Universidad Peruana S.A.C.....	166
Figura 60. Aplicación de la NIC 12 Impuesto a las ganancias.....	168
Figura 61. Comparación de la aplicación de la NIC 23 con préstamos genéricos en el Estado de Situación Financiera de Universidad Peruana S.A.C	176
Figura 62. Comparación de la aplicación de la NIC 23 con préstamos genéricos en el Estado de Resultados de Universidad Peruana S.A.C.....	177
Figura 63. Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el Estado de Situación Financiera de Universidad Peruana S.A.C.	204
Figura 64. Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el Estado de Resultados de Universidad Peruana S.A.C.....	205
Figura 65. Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el activo no corriente de Universidad Peruana S.A.C.....	206
Figura 66. Estado de Resultados proyectado al 2021 de Universidad Peruana S.A.C.	209
Figura 67. Aplicación de la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.....	210
Figura 68. Comparación de la aplicación de la NIC 23 con préstamos genéricos en el Estado de Resultados de Universidad Peruana S.A.C.....	214

INTRODUCCIÓN

El crecimiento económico de los últimos años ha favorecido a ciertos sectores de la economía peruana, entre ellos el sector educativo. Es decir, los colegios y universidades privadas han presentado una tendencia de crecimiento en el número de estudiantes, ya que según indica Sunedu, el incremento de la población universitaria de centros privados ha superado al de las instituciones públicas desde el año 2010 en adelante. Cabe resaltar que, en el año 2014, se estableció una normativa con la finalidad de aprobar la nueva ley universitaria N° 30220, la cual menciona que las universidades deben de cumplir necesariamente estándares de calidad mínimos, del mismo modo, se creó la Superintendencia Nacional de Educación Superior Universitaria (Sunedu), organismo encargado de establecer los procesos de acreditación y licenciamiento. Asimismo, se reorganizó Sineace, organismo encargado de supervisar y normar las condiciones básicas de calidad para el adecuado funcionamiento de las universidades.

En el año 2015, el Ministerio de Educación aprobó la “Política de Aseguramiento de la Calidad en la Educación Superior Universitaria”, la cual menciona cuatro estándares: fomento para mejorar el desempeño, licenciamiento como garantía de condiciones básicas de calidad, sistemas de información fiables y oportunos, y acreditación para la mejora continua.

En el año 2016, se aprobó nuevos estándares con el documento denominado “Modelo de Acreditación para los programas de estudios de Educación Superior Universitaria”, el cual ha permitido superar las deficiencias de los procesos en los centros educativos, así como, crear una nueva forma de evaluación sobre la calidad educativa, ya que analiza desde una perspectiva de proceso formativo e introduce cambios con el objetivo de desarrollar de manera progresiva y sostenida una cultura de alta calidad institucional mediante una mejora continua.

Como se mencionó anteriormente, Sunedu exige que se cumplan con las condiciones básicas de calidad para el estudiante; de esta manera, en los últimos años se ha evidenciado la exigencia sobre la calidad de la infraestructura de las universidades privadas, de un adecuado equipamiento, de la existencia de ciertas áreas deportivas, así como una plana docente altamente calificada y en constante investigación. Bajo esta perspectiva de mejora e

innovación, las instituciones privadas han considerado expandirse y construir nuevas sedes en otros distritos y/o ciudades fuera de Lima frente a la alta demanda de estudiantes.

Debido a este crecimiento de la población de estudiantes en las instituciones privadas se evidencia desde el año 2010 a la actualidad un incremento en el número de universidades y sedes en diferentes ciudades y distritos. En efecto, es evidente que la rentabilidad de estas instituciones ha mejorado, ya que las pensiones varían de acuerdo a la carrera que ofrecen a los alumnos. Por lo tanto, las universidades con fines de lucro deben garantizar una formación integral de alta calidad y comprometerse con los alumnos respecto a la empleabilidad, quienes se enfrentarán al mercado laboral al culminar la carrera profesional. Cabe mencionar que el mayor número de universidades privadas se encuentran en un proceso de mejora de la infraestructura de sus sedes. Por este motivo, se financian a largo plazo, a través de diversas instituciones financieras para obtener la licencia de funcionamiento, la cual es uno de los requisitos para seguir brindando los servicios educativos.

En el caso de las instituciones privadas, las cuales eligen el financiamiento a largo plazo con el fin de construir nuevas sedes que requieren necesariamente de un periodo sustancial antes de estar listas, es decir, sean consideradas como un activo apto. Asimismo, el préstamo generará intereses y otros costos que son capitalizables aplicando la Norma Internacional de Contabilidad N° 23: Costos por préstamos. Se busca analizar en el presente trabajo, el efecto en el Estado de Resultados en el supuesto caso de no existir esta norma y/o sea aplicada de manera incorrecta por parte de las empresas, y la comparación del impacto positivo en la contabilidad al aplicar los métodos de la norma (genérico y específico), así como visualizar la variación del margen de rentabilidad y por consiguiente la toma de decisiones.

La aplicación de la norma puede influir en la toma de decisiones de los accionistas y/o socios sobre la rentabilidad, por ello, el presente estudio propone investigar, a través de métodos cuantitativos y cualitativos, la influencia de la variable independiente “ NIC 23: Costos por préstamos” sobre la variable dependiente “Rentabilidad” de las Universidades privadas con sede en Lima Sur en el año 2019; por ende, resulta pertinente preguntarse ¿Cuál es el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos en la rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019?

CAPÍTULO I MARCO TEÓRICO

1.1 Las Normas Internacionales de Información Financiera

1.1.1 Evolución de las Normas Internacionales de Información Financiera

Durante años anteriores, la presentación de la información financiera de las empresas ubicadas en diferentes partes del mundo era mediante Estados Financieros basados en normas y principios contables que establecía cada país, es decir, no estaban alineados o estandarizados en un mismo lenguaje contable, por lo que no era posible realizar comparaciones sobre la información financiera de diversas entidades, por consiguiente, no solo tomar decisiones eficientes que agreguen valor, sino también permitan el crecimiento y desarrollo de las compañías. Por este motivo, aproximadamente en el año 1973, con el fin de estandarizar las normas contables que permitan aplicar de manera general y comparar la información financiera de las organizaciones, un grupo de profesionales contables de diferentes países, los cuales son: Japón, Alemania, Australia, Estados Unidos, Francia, Holanda, Irlanda, Reino Unido y México, realizaron un acuerdo para crear el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, que en sus siglas en inglés es el IASC (International Accounting Standards Committee). Dicha organización emitió un marco conceptual, mientras que, en el año 1975, se emitieron 41 normas y 24 interpretaciones, las cuales ayudaron a la aplicación de estas normas para la preparación y presentación de los Estados Financieros (Zeff,2012).

Zeff (2012) menciona que el IASC fue sustituido por el IASB (International Accounting Standards Board) en abril del 2001, con el propósito de presentar una información contable y financiera alineada para un mejor entendimiento y comparabilidad en todas las organizaciones. Asimismo, el IASB tiene la responsabilidad de aprobar las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), que en sus siglas en inglés es IFRS (International Financial Reporting Standards); y otras interpretaciones contables que son emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera CINIIF, que en sus siglas en inglés es IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee). De esta manera, los cambios realizados ayudaron en gran magnitud a estandarizar la información financiera de las empresas de diferentes países, en efecto, permitió tomar decisiones que agreguen valor en la rentabilidad de las organizaciones y el desarrollo del sector, al cual pertenecen.

Las organizaciones al aplicar las NIIF en los informes contables y financieros presentan de manera estandarizada la información, es decir, se encuentra unificada, lo cual permite que los usuarios tengan un mejor entendimiento y análisis en diferentes partes del mundo. Como bien mencionó Zeff (2012), el IASB emitió 41 normas, de las cuales, a la fecha, solo 25 se encuentran vigentes para la aplicación y presentación de los Estados Financieros; además, este comité ha emitido 16 NIIF y otras interpretaciones que ayudan a entender y facilitar la aplicación de las NIIF en las empresas.

1.1.2 Antecedentes de las Normas Internacionales de Información Financiera

1.1.2.1 Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera

Zeff (2012) menciona que el IASC ha emitido Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) con la finalidad de unificar y estandarizar la información contable y financiera presentada por las empresas, es decir, establecen un proceso y orden para su aplicación de las normas, a través del reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los hechos económicos que sucedieron dentro de un periodo en una organización. La información registrada en la contabilidad se muestra en los papeles de trabajo y Estados Financieros, los cuales se encuentran elaborados bajo reglas y principios contables que cada nación establece dentro de su país; sin embargo, la presentación también debe estar alineada a las NIIF's para una mejor interpretación y entendimiento de los diferentes *stakeholders* que se encuentran interesados en conocer la información financiera para invertir o financiar en empresas de diferentes sectores.

En adición a lo mencionado anteriormente, existen otros componentes aparte de las NIC y NIIF, los cuales son conocidos como las interpretaciones de las NIC (SIC) y las interpretaciones de las NIIF (CINNIF) que permiten la aplicación eficiente mediante estándares internacionales para la presentación de los Estados Financieros que son comparados con la información de otras empresas, no solo del mismo sector, sino también de otros. (Zeff, 2012)

Las Normas Internacionales de Información Financiera establecen el reconocimiento adecuado de los elementos de los Estados Financieros como el activo, pasivo, patrimonio, ingresos y gastos; asimismo, indican la medición y presentación en base al reconocimiento de los elementos de los Estados Financieros, e información a revelar establecido por las normas en las compañías (Zeff, 2012).

Cabe resaltar que las Normas Internacionales de Información Financiera están basadas en principios y tienen características principales, las cuales son las siguientes:

- **Confiabilidad:**

La información a presentar y revelar debe ser fiable, es decir, estar alineada a las reglas y normas establecidas, así como de utilidad para la verificación que realizaran los diferentes usuarios (Mantilla, 2015).

- **Comprensibilidad:**

Mantilla (2015) señala que la información financiera presentada debe ser clara, comprensible y fácilmente de leer por las partes interesadas, siempre y cuando el usuario tenga una noción de la economía, del giro y de las operaciones del negocio que ayuden en su entendimiento de dicha información.

- **Comparabilidad:**

Mantilla (2015) indica que es una de las características más destacadas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, ya que las organizaciones aplican la comparabilidad para tener un mismo lenguaje contable, en otras palabras, uniformizar la información para realizar comparaciones con otras organizaciones, en periodos distintos, de países diferentes o aspectos específicos no solo de su mismo sector, sino de otros.

- **Relevancia:**

La importancia de la presentación de la información financiera es fundamental en una organización, ya que las partes interesadas toman decisiones, que en muchos casos buscan agregar valor a la compañía, de acuerdo a la información expuesta por la Gerencia (Mantilla, 2015).

Cabe resaltar que las Normas Internacionales de Información Financiera son utilizadas en mayor medida en el mundo de los negocios; por ello, a continuación, se muestran las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a la fecha.

Tabla 1

Normas Internacionales de Información Financiera

Normas Internacionales de Contabilidad	Objetivos
NIC 1 Presentación de estados financieros	Señala las bases para la preparación de los estados financieros con propósito de información general, para asegurar la comparación entre diferentes periodos y con estados financieros de otras entidades de propósito similar.
NIC 2 Inventarios	Indica el tratamiento contable de las existencias. Establece las pautas sobre el reconocimiento de las existencias como activos, así como su posterior efecto en los resultados, separando los gastos que no se incluyen dentro del costo de las mismas.
NIC 7 Estado de flujos de efectivo	Provee información acerca del desenvolvimiento del efectivo o equivalente del efectivo de manera estructurada, para facilitar el análisis de la capacidad de la empresa en generar efectivo y evaluar los usos del efectivo generado.
NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores	Señala los criterios para seleccionar y modificar políticas contables, así como el tratamiento contable sobre los cambios de dichas políticas, las estimaciones contables y la corrección de errores. Precisa también la información a revelar en cada caso.
NIC 10 Hechos ocurridos después del periodo en el que se informa	Regula el tratamiento contable de los hechos acaecidos después del cierre de los estados financieros que tengan alguna incidencia en el ejercicio cerrado, pudiendo ajustar los respectivos estados financieros y, adicionalmente, revelar en notas el efecto.
NIC 12 Impuesto a las ganancias	Establece el tratamiento contable del impuesto a la renta, para lo que se tendrán que contabilizar los efectos tributarios corrientes o permanentes y futuros o temporales.
NIC 16 Propiedad, planta y equipo	Establece el tratamiento contable de los activos fijos, teniendo en cuenta su reconocimiento inicial, la determinación de su valor en libros, la depreciación y pérdidas por deterioro que deben reconocerse en relación a los mismos.
NIC 19 Beneficios a los empleados	Señala el reconocimiento, el tratamiento contable y la revelación posterior de las prestaciones a los trabajadores en los estados financieros.
NIC 20 Contabilización de los subsidios del gobierno e información a revelar sobre ayudas gubernamentales	Regula el tratamiento contable y la información a revelar con relación a los subsidios gubernamentales, así como a otras ayudas gubernamentales.
NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de monedas extranjeras	Prescribe el tratamiento contable, presentación y revelación de las transacciones en moneda extranjera y de los negocios en el extranjero, así como también la manera de convertir los estados financieros a la moneda de presentación elegida.
NIC 23 Costos por préstamos	Establece el tratamiento contable de los costos de financiamiento relacionados con la adquisición, construcción o producción de un activo calificado.

Tabla 1

Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

Normas Internacionales de Contabilidad	Objetivos
NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas	Asegura que los estados financieros de una entidad contengan la información necesaria para poner de manifiesto la posibilidad de que, tanto la posición financiera como el resultado del ejercicio, se vean afectados por la existencia de partes vinculadas, así como por transacciones realizadas y saldos pendientes.
NIC 26 Contabilización e información financiera sobre planes de beneficio por retiro	Establece la información mínima que deben contener los planes de prestaciones por jubilación para sus beneficiarios como grupo y nunca como partícipes individuales.
NIC 27 Estados financieros consolidados y separados	Determina el tratamiento contable y la presentación de los estados financieros consolidados de un grupo empresarial, donde la dominante o matriz es la que ejerce control sobre las entidades dependientes.
NIC 28 Inversiones en asociadas	Determina el tratamiento contable de las inversiones en asociadas, diferentes a las inversiones en asociadas mantenidas por entidades de capital de riesgo, administración de fondos de inversión y fondos mutuos, fondos de seguros ligados a inversiones contabilizados según la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.
NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias	Establece estándares específicos para las empresas que reportan en la moneda de una economía hiperinflacionaria, de manera que la información financiera que se suministre sea significativa.
NIC 32 Instrumentos financieros, presentación	Uniformiza la presentación e identificación de la información a revelar de los instrumentos financieros a los usuarios de los estados financieros, poniendo énfasis en la importancia de los mismos sobre la posición financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de una entidad emisora o inversora de aquellos instrumentos financieros.
NIC 33 Ganancias por acción	Regula la forma de cálculo y presentación de la utilidad básica por acción, a fin de comparar con el rendimiento entre otras entidades del mismo periodo, así como el rendimiento de diferentes periodos de la misma entidad.
NIC 34 Informes financieros intermedios	Persigue el establecimiento de bases para el contenido mínimo de un informe financiero intermedio, estableciendo los principios para el reconocimiento y valuación a aplicar en los estados financieros, sean estos completos o resumidos, correspondientes a un periodo determinado.
NIC 36 Deterioro del valor de los activos	Establece los procedimientos que se deben aplicar para asegurar que los activos de una empresa estén contabilizados por un importe que no sea superior a su importe recuperable.
NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes	Asegura que se aplique un apropiado criterio de reconocimiento y bases de medición, tanto a las provisiones como a los activos y pasivos contingentes y que, en las notas a los estados financieros, se revele la información necesaria que permita a los usuarios entender la naturaleza, monto y oportunidad de materialización de estas partidas.
NIC 38 Activos intangibles	Señala el tratamiento contable de los activos intangibles que no se traten específicamente en las NIC 17 Arrendamientos, NIC 19 Beneficios a los Trabajadores, NIC 39 Instrumentos Financieros, impuestos diferidos, fondo de comercio y activos intangibles mantenidos para la venta.

Tabla 1

Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

Normas Internacionales de Contabilidad	Objetivos
NIC 39 Instrumentos financieros, reconocimiento y medición	Suministra información adicional sobre los instrumentos financieros en aspectos relacionados con baja en cuentas, medición del valor razonable de activos y pasivos financieros, medición del deterioro del valor de un activo financiero, determinación del valor razonable y contabilización de algunos aspectos de coberturas.
NIC 40 Propiedades de inversión	Presenta el tratamiento contable de las inversiones inmobiliarias así como las exigencias de la información a revelar. Es aplicable también al reconocimiento, valoración y revelación de información de estas inversiones.
NIC 41 Agricultura	Indica el tratamiento contable, presentación en los estados financieros y la información a revelar concerniente a la actividad agrícola, no cubierta por otras normas internacionales de contabilidad.

Nota: Las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes y el objetivo de cada una para su aplicación en la contabilidad de las organizaciones. Adaptado de Normas Internacionales de Información Financiera, 2014.

En la actualidad, las Normas Internacionales de Información Financiera son consideradas el idioma universal para la elaboración de los Estados Financieros de las organizaciones tanto públicas como privadas; por ejemplo, España utilizó una estrategia mixta, el uso de las NIIF y la tradición de una normativa contable propia del Estado basada en un modelo de regulación pública; de esta manera, le permitió ejecutar las exigencias comunitarias y no desviarse del proceso contable internacional. La legislación mercantil española ha enfrentado dos reformas desde que se aprobó el Plan General de Contabilidad en 1973 (PGC73), el cual tiene una planificación contable de acuerdo al modelo francés. La primera reforma realizada por el Estado fue en el año 1986 por el ingreso de España a la Comunidad Europea, y la segunda por la adopción de las NIIF por la Unión Europea en 2002, por ende, el resultado a nivel contable que obtuvieron en dicho país fue el mismo al modelo francés por la emisión de nuevos planes de contabilidad basados en el planteamiento del PGC73 (Molina, Díaz, Capuñay y Casinelli, 2014).

Como se mencionó anteriormente, el modelo de planificación de acuerdo a la regulación de España es más operativo; debido a que el Plan General de Contabilidad 2007 (PGC07), el Marco conceptual y las normas para la elaboración de las cuentas anuales equivalentes a las normativas del IASB, se encargan de estandarizar la información presentada en los Estados Financieros de las organizaciones, así como de integrar las cuentas y establecer una guía de registro (Molina et al., 2014).

Por otro lado, en Argentina, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y la Comisión Nacional de Valores (CNV) definieron que las entidades que se encontraban incluidas en la Ley de Mercado de Capitales de Argentina aplicarían de forma obligatoria las NIIF con algunas excepciones, las cuales se mencionan a continuación:

- Entidades con criterios contables de otros organismos reguladores.
- En el caso de las sociedades holding, las subsidiarias no están permitidas de aplicar las NIIF como las sociedades holding de bancos y de las aseguradoras.
- El resto de organizaciones aplican las normas contables argentinas y podrán aplicar de manera optativa las NIIF o las NIIF para Pymes.

1.1.2.2 Adopción de las NIC's y NIIF's en el Perú

Molina et al. (2014) indica que la globalización económica ha impulsado que distintos países realicen ciertas modificaciones en las normas y leyes mediante estándares internacionales con el objetivo de uniformar y estandarizar la información financiera y económica de las organizaciones a nivel mundial. En Perú, aproximadamente en el año 1994, el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), el cual tiene la potestad de aprobar normas de contabilidad en el sector privado y empresas públicas, tomó la decisión de oficializar y utilizar las Normas Internacionales de Contabilidad, es por ello que, en el año 1998, la Ley General de Sociedades hizo mención que los Estados Financieros debían estar preparados bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA); de esta manera, las NIC's adquirirían materia legal, puesto que existe una resolución emitida por el CNC N° 013 - 98-EF / 93.01 emitida el 23 de Julio de 1998, en el que la Ley General de Sociedades aludía sobre los PCGA, los cuales hacen referencia a las Normas Internacionales de Contabilidad oficializadas por el CNC; sin embargo, a partir de ese año, las normas establecían la obligatoriedad legal para la aplicación de las NIIF, no obstante, en el Perú, las organizaciones utilizaron las normas como una referencia para la preparación y presentación de los Estados Financieros, lo cual ocasionó un cambio en comparación con la norma contable anterior que aplicaban y en la circunstancia de no encontrar modelos de aplicación para algunos casos empresariales se debería aplicar los PCGA de los Estados Unidos (US GAAP).

En el año 1974, en el Perú, ya existía un Plan de cuentas oficial para las empresas que pertenecían al sector privado que era utilizado para realizar asientos contables y se proceda a la preparación de los Estados Financieros. Mientras que, a partir del 15 de febrero de 1984, la Conasev, mediante la resolución N° 006-84-EFC/94.10, promulgó el Plan Contable General Revisado, el cual no tenía mucha relación con las Normas Internacionales de Información Financiera; sin embargo, tuvo vigencia por aproximadamente dos décadas. (Molina et al., 2014)

En el 2008, la nueva Ley General de Sociedades entró en vigencia, se oficializó otros aspectos contables y se anunció el nuevo Plan Contable General Empresarial (PCGE), lo cual representó un alineamiento a los estándares internacionales según el modelo de la implementación de las NIIF. No obstante, debió estar vigente a partir del año 2010; sin embargo, por diferentes factores, la aplicación y vigencia de manera obligatoria de este plan contable se prorrogó hasta el 2011, con la oportunidad que las entidades puedan aplicarlo desde el 2010 de forma voluntaria. A pesar que la obligatoriedad de la aplicación fue prorrogada, aparecieron comentarios por parte de gremios empresariales y entidades financieras que afirmaban que aún no estaban preparados para la aplicación plena de las normas. (Molina et al., 2014)

Es indiscutible que la aplicación uniforme del plan de cuentas en el Perú no aseguraba el cumplimiento y adaptación de forma completa de la Normas Internacionales de Información Financiera por parte de las empresas; sin embargo, significó un gran avance para su aplicación; además, dos años después, el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) oficializó las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y medianas Entidades, la cual se denominaba (NIIF para Pymes), emitidas por el IASB con la finalidad de optimizar esfuerzos en la preparación y contabilización de la información financiera de las organizaciones, así como un ahorro en los costos para las empresas que calificaban como tales. (Molina et al., 2014)

El Consejo Normativo de Contabilidad excluyó de la aplicación a las entidades que se encontraban supervisadas por la Conasev, actualmente conocida como Superintendencia de Mercado y Valores (SMV) y las entidades supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS); también estableció que dicho marco contable tenía que ser aplicado por pequeñas y medianas entidades de ingresos anuales por ventas de bienes y/u servicio o posean activos totales, menores en ambos casos a 3000 UIT. (Molina et al., 2014)

Este límite en la aplicación de este marco normativo creó un hito en el Perú, puesto que los contadores que recién se graduaban de las universidades, debían conocer que, de acuerdo a los ingresos y activos de la entidad, en dónde laboren, la preparación de los Estados Financieros estaría alineada a marcos contables de las NIIF o NIIF para Pymes. (Molina et al., 2014)

Molina et al. (2014) indica que, en el año 2011, la historia contable de nuestro país tuvo cambios importantes por la adopción de las NIIF, los cuales estaban relacionados a la preparación y presentación de la información financiera en el Perú. La Ley 29720 emitida el 25 de junio de 2011 exigía que todas las entidades privadas cuyos ingresos totales o activos totales que sean iguales o superiores a 3000 UIT debían preparar su información financiera aplicando las NIIF, asimismo, dicha información debía ser auditada por una organización de consultoría y auditoría, y presentada a la SMV. De esta manera, la información financiera sería revisada por una entidad supervisora como la SMV, puesto que esta entidad estableció que las organizaciones que emitían valores tenían que cumplir con la preparación de Estados Financieros aplicando las NIIF.

Molina et al. (2014) señala que después de dos años de la promulgación de la ley 29720, se emitió la resolución SMV 11-2012-SMV/01 el 27 de abril de 2012, la cual fue modificada por la RS 00159-2013 – SMV/02 el 11 de diciembre de 2013. A partir de la promulgación de dicha resolución se observa que las empresas han presentado sus Estados Financieros auditados a la SMV aplicando las NIIF. Del mismo modo, es importante recalcar que las empresas han aplicado la NIIF 1 (Adopción por primera vez de las NIIF) mediante la cual declaran que al presentar los Estados Financieros cumplen con lo establecido según las normas y su aplicación de forma explícita.

SMV (2016), a través de la Resolución de Superintendencia N° 00002-2016 publicada el 30 de enero de 2016, indica la modificación del artículo 6°, 9° y las disposiciones complementarias transitorias de las normas sobre la presentación de los Estados Financieros auditados por parte de sociedades y empresas en relación al artículo 5° de la ley 29720. La SMV señala que es conveniente realizar ajustes al artículo 5° en el ámbito del procedimiento administrativo sancionador para evitar el incumplimiento por parte de las empresas en la presentación de la información financiera. De igual manera, incorporó tres nuevos tramos según el cronograma establecido por la SMV para la entrega de información de las empresas de acuerdo a las ventas, prestación de servicios o activos totales que sean

iguales o mayores a 3000 UIT y menores a 10 000 UIT. Mientras que el artículo 6° resuelve que las infracciones, procedimiento administrativo y sanciones en el caso que se detecte el incumplimiento de la información, es decir, que las organizaciones no presenten oportunamente la información a la SMV. De acuerdo al artículo 9°, la competencia de la SMV revisa Estados Financieros y las notas, no obstante, no supervisa ni valida la información presentada por las organizaciones, es decir, no resuelve reclamos o denuncias relacionadas.

Gestión (2016) indica que con la flexibilización de los plazos establecidos considerando las ventas, prestación de servicios o activos totales por tramos, la SMV considera que es importante la incorporación de los nuevos tramos para que las organizaciones cumplan la aplicación de las NIIF y presentar la información auditada, a pesar de no encontrarse bajo la supervisión de la entidad. Asimismo, ante el incumplimiento de las organizaciones, la SMV cuenta con el procedimiento administrativo sancionador para amonestar a las entidades aplicando un criterio de razonabilidad y proporcionalidad.

RPP (2016) señala que el Tribunal Constitucional declaró inconstitucional el artículo 5° de la ley 29720, debido a que la norma obligaba a que la información financiera debía ser auditada de las empresas que no cotizan en bolsa de Valores de Lima (BVL) que se encuentren dentro del tramo establecido por la SMV, asimismo, ser publicada en el portal de dicha entidad. La decisión se tomó al considerar que la información contenida en los Estados Financieros y en las notas se encuentra en un ámbito protegido por el derecho a la reserva y confidencialidad.

Tabla 2

Aplicación gradual de las NIIF

Concepto	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015
Empresas con ingresos por ventas/ prestación de servicios o activos totales [$\geq$ 30.000 UIT antes del cierre]	NIIF oficializadas por el CNC o NIIF IASB	NIIF IASB	NIIF IASB	NIIF IASB
Subsidiarias de empresas que:				
-Coticen en Bolsa				
-Tengan ingresos por ventas/prestación de servicios o activos totales [$\geq$ 3000 UIT antes del cierre]	NIIF oficializadas por el CNC o NIIF IASB	NIIF IASB	IIF IASB	IIF IASB
Empresas con ingresos por ventas/ prestación de servicios o activos totales [$\geq$ 15.000 UIT antes del cierre]	No es obligatorio	NIIF oficializadas por el CNC o NIIF IASB	NIIF IASB	NIIF IASB
Empresas con ingresos por ventas/ prestación de servicios o activos totales [$\geq$ 3000 UIT antes del cierre]	No es obligatorio	No es obligatorio	NIIF oficializadas por el CNC o NIIF IASB	NIIF IASB
Empresas con ingresos por ventas/ prestación de servicios o activos totales [$<$ 3000 UIT]	No es obligatorio	No es obligatorio	No es obligatorio	No es obligatorio

Nota: Adaptado de la Aplicación gradual de las NIIF de acuerdo al nivel de ingresos de las empresas, por Superintendencia de Mercado y Valores, 2014.

Molina et al. (2014) expresa que luego del pronunciamiento del IASB, el CNC aprobó las nuevas versiones vigentes de las Normas Internacionales de Información Financiera; por consiguiente, se puede afirmar que las organizaciones que supervisan a las empresas en nuestro país exigen la aplicación plena de las NIIF, a menos que algún criterio se encuentre en contra de lo que estableciera el regulador como sucede con las entidades financieras que son reguladas por la SBS, a pesar de ello, se puede evidenciar una uniformidad en el uso de las normas contables que son aplicadas por los distintos usuarios de la información financiera.

Existen opiniones que mencionan que el cambio realizado por las organizaciones para la adopción de las NIIF de forma plena ha incurrido en un costo elevado, incluso perjudicó a los estudiantes y egresados de la carrera de contabilidad, debido a que aquellas instituciones, en donde estudiaron no se encontraban totalmente preparadas para transmitir los conocimientos sobre estos temas. Por ello, desde la primera aplicación de las NIIF hasta hoy en día existen capacitaciones orientadas a la aplicación y entendimiento de las normas. De esta manera, la aplicación de las NIIF en el Perú fue un suceso importante en la historia contable y financiera porque se puede apreciar en la información de los Estados Financieros de las organizaciones auditadas que se encuentran de forma pública en la SMV. (Molina et al., 2014)

1.1.3 Definiciones de las Normas Internacionales de Información Financiera

1.1.3.1 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

El significado de adopción es aceptar las IFRS(NIIF) originalmente como son, es decir, no se debe hacer algún ajuste o cambio en la elaboración y presentación de los Estados Financieros. Asimismo, todas las organizaciones que no apliquen las IFRS en la contabilización de la información, se entiende que están preparados y presentados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA). Las entidades realizan el acto de adopción cuando implementan o solicitan utilizar las IFRS, así como las empresas que cotizan necesariamente en la Bolsa de Valores que están obligadas a adoptarlas. Es importante mencionar que se emitió otras normas nacionales para la adecuada implementación de los estándares de información financiera. (Mantilla, 2015)

1.1.3.2 Convergencia

Reunión o confluencia entre emisores de estándares de los países más avanzados del mundo como son Estados Unidos, India, Japón y China que realizan modificaciones en las normas con la finalidad de uniformizar y estandarizar los modelos internacionales. De la misma forma, se da cuando se aplica las IFRS (NIIF) que son emitidas por el IASB, y la adopción es un proceso más pausado, pero avanza en dirección al objetivo. (Mantilla, 2015)

1.1.3.3 IFRS (International Financial Reporting Standards)

Son estándares que se encuentran basados en principios establecidos y su objetivo es mejorar la calidad de preparación y presentación en la información financiera. Cabe mencionar que, en la traducción oficial al español, las normas se conocen por el nombre de las NIIF, puesto que permite un acceso más factible a la incorporación de las leyes de cada país; no obstante, la traducción de las normas al español tiene aproximadamente un año de atraso en comparación a las normas emitidas en inglés. (Mantilla, 2015)

1.1.3.4 CINIIF

Es la abreviatura de Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera. Las interpretaciones elaboradas por el Comité son posteriormente aprobadas por el Consejo y forman parte del cuerpo normativo del IASB. (Mantilla, 2015)

1.1.3.5 Activo apto

Es aquel activo que requiere, de un periodo sustancial antes de estar listo para el uso al que está destinado o para la venta (IASB, 2019).

1.1.3.6 Capitalización

Es toda acción orientada a aumentar el capital de una entidad durante un periodo de tiempo, es decir incrementar el valor de esta. Asimismo, la capitalización es el proceso, a través del cual se consigue dicho objetivo (RAE, 2019).

1.1.3.7 SIC

Se define como el Comité de interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad.

1.1.3.8 IASC

Es el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, el cual es una entidad que se encarga de supervisar a la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). La responsabilidad de esta entidad es promover el uso y aplicación de las normas, así como desarrollar el conjunto uniforme de normas contables utilizadas a nivel global.

1.1.3.9 IASB

Es la abreviatura de Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, la cual funciona desde la sustitución del IASC en el año 2001. El objetivo de la institución es desarrollar y aprobar las normas emitidas por la Fundación del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASCF).

1.2 Norma Internacional de Contabilidad N° 23 Costos por préstamos

Cabe mencionar que la estructura financiera o de capital, es la combinación de deuda tanto a corto como a largo plazo y el capital propio que una empresa utiliza para financiar los activos y las operaciones necesarias para el correcto funcionamiento del negocio. En otras palabras, es la forma en que una compañía obtiene financiamiento, tanto interno como externo para añadir valor y disminuir el riesgo que enfrenta en el mercado (Cueva, Rojas y Balladarez, 2017).

El financiamiento gracias a un préstamo de terceros es una necesidad actual para el desarrollo de las operaciones en las organizaciones. Por ello, en los últimos años, las empresas obtienen préstamos de instituciones bancarias, cajas rurales, cooperativas, entre otras, para adquirir, desarrollar o construir un activo y ser más rentables en comparación a la competencia. La Norma Internacional de Contabilidad N° 23 establece los lineamientos en la contabilización por separado de los costos por intereses y permite la capitalización de estos en la etapa de construcción de los activos aptos, es decir, un activo que requiere un

periodo sustancial para estar listo para su uso o venta. En efecto, la norma menciona que, dependiendo las circunstancias, los inventarios, las instalaciones de producción eléctrica, la fábrica de manufactura, las propiedades de inversión, los activos intangibles y las plantas productoras son ejemplos de activos aptos. Sin embargo, los activos que se encuentran listos para su uso o venta no son considerados activos aptos, ya que no requieren de un periodo sustancial para su desarrollo. (Mantilla, 2015; IASB, 2019)

Hussey, Ong A. y Ong A.W. M. (2005) menciona que en general, los costos por préstamos deben tratarse como un gasto, pero hay circunstancias en las que pueden capitalizarse. El efecto de estos diferentes tratamientos en los Estados Financieros puede ser muy significativo. Los intereses que se contabilizan como gasto reducen las ganancias en ese año financiero. Si el interés se capitaliza, el Estado de Resultados no se ve afectado por el interés del préstamo, y el activo aumenta de valor por el monto del interés capitalizado. Esto mejora la ganancia en el Estado de Resultados y los ratios de apalancamiento. Sin las regulaciones para la contabilización que brinden una orientación sobre estas dos alternativas, una entidad puede registrar los intereses de una manera incorrecta y los Estados Financieros pueden resultar engañosos para los *stakeholders*. El tratamiento alternativo permitido por la NIC 23 señala que la capitalización está sujeta a ciertas condiciones; por ende, brinda una orientación sobre el monto de los costos por préstamos, los cuales están destinados a la adquisición, construcción y producción de un activo calificado que es elegible para la capitalización.

Cabe resaltar que el principio general de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 menciona que los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción del activo califican como parte del costo del activo. Mientras que los otros costos por préstamos, en los que una entidad incurre para el desarrollo de dicho activo deben ser considerados y registrados como gastos en la contabilidad. (Mantilla, 2015)

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera menciona que los costos por préstamos son intereses y otros costos, en los que la entidad incurre con el propósito de adquirir, construir o producir un activo apto, es decir, un activo que necesita un periodo sustancial para estar listo, generar beneficios económicos futuros para la organización y puedan medirse con fiabilidad. De la misma manera, la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 indica que los costos por préstamos se capitalizan cuando sea probable que el activo genere beneficios económicos futuros y se pueda medir con fiabilidad. Además, señala que

la entidad debe identificar y realizar un juicio profesional para determinar los costos por préstamos atribuibles, los cuales pudieron evitarse si no se hubiera realizado el desembolso para la adquisición, construcción o producción de un activo apto. (El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, 2018; IASB, 2019)

Christian y Lüdenbach (2013) menciona que no se requiere que una entidad aplique la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 a los costos por préstamos para inventarios que se producen en grandes cantidades de forma repetitiva, en otras palabras, se puede citar a la producción de whisky y no es necesario que se presente en los Estados Financieros del productor.

Alegre (2019) menciona que:

Los costos por intereses establecidos por la NIC N° 23 “Costos por Préstamos” son desarrollados por dicha norma en cuanto a sus características de registro y medición, entre las cuales se pueden mencionar como las más significativas: a) los costos por intereses serán capitalizados si su uso corresponde al periodo de puesta en marcha del activo y durante el avance de la obra, b) Cuando el periodo de capitalización hubiere terminado se cancelará la activación de los costos por intereses, y serán registrados en cuentas de gastos en el ejercicio fiscal al que corresponde el devengo. El periodo de capitalización puede ser considerable de acuerdo al tipo de empresa comercial, lo cual hace que una extensión del tiempo afecte al pago de tributos, y por ende disminuya proporcionalmente su patrimonio (p. 10).

Christian y Lüdenbach (2013) expresa que el término "período sustancial de tiempo" no se cuantifica en la norma, por ende, este término puede interpretarse por las organizaciones como un período de al menos 12 meses. Así como, los activos que están listos para su uso o venta cuando se adquieren no son activos calificados y no deben capitalizarse.

1.2.1 Reconocimiento

Mantilla (2015) menciona que la organización capitalizará como parte del activo, los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción del activo apto. Sin embargo, la entidad debe reconocer los otros costos por préstamos como un gasto en el periodo en el que se incurra. Los costos por préstamos se

capitalizan cuando exista la probabilidad que generar beneficios económicos futuros y puedan ser medidos de manera fiable por la entidad.

Hussey, Ong y Ong A. W. M (2005) expresa que el tratamiento de referencia es el gasto de todos los costos por préstamos en el período en que se incurren. El tratamiento alternativo aplicado por la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 permite que los costos por préstamos se consideren parte del costo de adquisición, construcción y producción de activos calificados. Estos activos requieren un período de tiempo considerable antes de estar listos para su uso. Se puede citar que la norma incluye activos intangibles que se están desarrollando y propiedades de inversión que se están construyendo. El tratamiento adoptado debe aplicarse de manera consistente en la organización. Los costos por préstamos que pueden capitalizarse no son solo intereses de préstamos, sino también otros costos tales como intereses por cargos financieros con respecto a arrendamientos financieros, sobregiros bancarios y amortización de costos auxiliares incurridos cuando se está negociando y arreglando un préstamo. Si se adopta el tratamiento alternativo de la capitalización, se aplicarán las siguientes reglas:

- Los costos elegibles para la capitalización son los costos reales incurridos menos cualquier ingreso obtenido de la inversión temporal de fondos prestados específicamente. Cuando los fondos son parte de un grupo general, la tasa de capitalización es el promedio ponderado de los costos por préstamos para el grupo general. La capitalización comienza cuando se incurre en gastos y costos de préstamos y se realizan actividades que son necesarias para preparar el activo para su uso o venta prevista.
- La capitalización cesa cuando sustancialmente todas las actividades están completas.
- La capitalización debe suspenderse durante los períodos en que se interrumpe el desarrollo del activo. Asimismo, cuando la construcción se completa por etapas, la capitalización debe cesar cuando se completen sustancialmente todas las actividades preparatorias necesarias.

La Norma Internacional de Contabilidad N° 23 indica que los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto, son aquellos costos que la organización podría haber evitado, si no hubiera realizado un desembolso para el desarrollo del activo. Del mismo modo, la entidad determinará los costos

reales en los que haya incurrido, menos los rendimientos conseguidos por la inversión temporal de los fondos que se hayan utilizado con el propósito de obtener un activo apto. No obstante, si los costos por préstamos proceden de fondos genéricos, es decir, un fondo utilizado para el desarrollo de las operaciones en la organización, y no necesariamente adquirido para la compra, construcción o producción de un activo apto. Por ende, la entidad determinará el importe de los costos susceptibles utilizando una tasa de capitalización de los desembolsos para el activo, en otras palabras, el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a los préstamos recibidos en el periodo, los cuales son distintos de los costos de préstamos específicos utilizados para financiar el desarrollo de un activo apto. (IASB, 2019)

Christian y Lüdenbach (2013) señala que, al calcular el monto de los costos por préstamos para capitalizar, se deben distinguir dos categorías: los préstamos específicos (es decir, fondos prestados con el fin de adquirir, construir o producir un activo calificado), mientras que los préstamos generales (otros préstamos que podrían haberse reembolsado si no se hubiera incurrido en el gasto del activo). En el caso de préstamos específicos, el monto a capitalizar está representado por los costos reales de préstamos incurridos durante el período. Los ingresos que se obtienen en la inversión temporal de dichos préstamos se deducen del monto a capitalizar.

Boned (2018) señala que cuando una organización se financia con el propósito específico de obtener un activo apto, la entidad determinará la cantidad de los intereses susceptibles de capitalización, en efecto, a los que deducirá los rendimientos conseguidos por la inversión temporal realizada. Del mismo modo, no solo los costos de financiamiento son los costos por intereses, sino también incluyen las diferencias de cambio que surgen de los préstamos realizados en moneda extranjera en la medida que la gerencia considere un ajuste al costo por intereses del activo apto.

No obstante, en el caso de los préstamos genéricos, el monto a capitalizar se calcula aplicando la tasa promedio ponderada de los préstamos generales pendientes durante el período a los gastos en el activo calificado que no son financiados por préstamos específicos. Además, la organización capitalizará los costos por préstamos, los cuales se habrían evitado si no se hubiera realizado los gastos en el activo calificado. El monto de los costos por préstamos capitalizados durante un período no debe exceder el monto de los costos por préstamos incurridos durante ese período. A saber, que los gastos en un activo calificado

incluyen solo aquellos gastos que han resultado en pagos de efectivo, transferencias de otros activos o la asunción de pasivos que devengan intereses. La gerencia considerará que el importe en libros promedio del activo calificado durante un período, incluidos los costos por préstamos previamente capitalizados, suele ser una aproximación razonable de los gastos a los que se aplica la tasa de capitalización (Christian y Lüdenbach, 2013).

Van y World (2004) señala que el interés capitalizado se convierte en parte del costo histórico del activo, es decir, la gerencia incluye en el interés capitalizado los costos de los intereses relacionados con un arrendamiento financiero y los intereses explícitos. Cabe mencionar que el requisito de interés capitalizado no se aplica a la producción o compra de inventarios de manera frecuente para su venta o uso, activos que no se están preparando para su uso, o activos que podrían utilizarse de inmediato, ya sea que se estén utilizando o no. Además, el importe del costo por interés que se capitalizará es la porción del gasto de intereses incurrido durante el período de producción o construcción del activo que en teoría podría haberse evitado si el activo se hubiera adquirido listo para usar. Por ende, se incluye los intereses sobre préstamos tomados precisamente con el fin de financiar la construcción del activo, y cualquier interés sobre la deuda general de la entidad, hasta el importe invertido en el proyecto. Sin embargo, el costo de interés que debe ser capitalizado no puede exceder al total del gasto de interés en que incurrió la organización durante el período.

Antes de que el activo esté operativo, la entidad debe incluir y registrar la porción de interés en el Estado de Situación Financiera como un activo en curso de construcción. Ese interés que se capitaliza se cargará posteriormente a lo largo de la vida útil del activo mediante la depreciación del este. La capitalización de los gastos por intereses que se incurre durante la construcción de un activo reduce los gastos por intereses durante el período en que se pagarán los intereses. Como resultado, el interés capitalizado hace que la ganancia contable sea mayor que el flujo de caja. Para fines analíticos, especialmente cuando se comparan dos entidades que no tienen similares patrones de endeudamiento, los analistas a menudo eliminan el gasto por intereses capitalizados de la parte del activo del Estado de Situación Financiera y tratan ese interés capitalizado como un gasto por intereses. Si no se realiza este ajuste, los índices importantes, como el índice de cobertura de intereses, serán más altos que los de compañías comparables. (Van y World, 2004)

Pannell Kerr Forster (PKF International, 2017), red global de empresas de contabilidad que ofrece servicios de asesoramiento empresarial, menciona que una entidad

capitalizará los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado como parte del costo de ese activo. Una organización reconocerá otros costos por préstamos como un gasto en el periodo en el que se incurre. En el caso de los préstamos específicos, en la medida en que una entidad pida fondos prestados específicamente para obtener un activo calificado, la entidad determinará el monto de los costos por préstamos elegibles para la capitalización de los costos por préstamos reales incurridos durante el período menos cualquier ingreso en la inversión temporal de esos préstamos. Mientras que los préstamos generales, en la medida en que una entidad realice un préstamo en general y lo utilice con el fin de obtener un activo calificado, la organización determinará la cantidad de costos por préstamos elegibles para la capitalización aplicando una tasa de capitalización a los gastos en ese activo. La tasa que la organización debe utilizar es el promedio ponderado y debe ser aplicado a los costos por préstamos de la entidad que están pendientes durante el período, distintos de los préstamos realizados específicamente con el propósito de obtener un activo calificado.

La Norma Internacional de Contabilidad N° 23 señala que una organización empieza a contabilizar la capitalización de los intereses de un préstamo como parte de un activo en la fecha de inicio, es decir, cuando la empresa cumple con todas las condiciones por primera vez: incurre en desembolsos necesarios como pagos en efectivo, transferencias de otros activos o cuando la entidad asume pasivos que devenguen intereses por la compra, construcción o producción del activo; incurre en costos por préstamos; y realiza actividades fundamentales como trabajos técnicos y administrativos para preparar al activo apto y se encuentre listo para su uso o venta. (IASB, 2019)

Alegre (2019) señala que la organización inicia la capitalización del activo apto y su metodología del tratamiento contable, en efecto está relacionada directamente con el avance de las obras del activo, es decir, es un criterio eficiente que se utiliza para el prorrateo de dichos activos. A saber, un claro ejemplo de activo apto, es una máquina de gran tamaño, la cual tiene diversas partes individuales que serán ensambladas con la parte principal para que esté lista para su funcionamiento.

Además, la norma indica que una organización debe suspender la capitalización de los costos por préstamos por un periodo de tiempo cuando se interrumpa el desarrollo de las actividades de un activo apto, no obstante, la organización no debe interrumpir la capitalización de los costos por préstamos cuando se realizan actuaciones técnicas,

administrativas o una demora temporal que sea parte del proceso de desarrollo del activo. (IASB, 2019)

Tal como lo expresa Alegre (2019),

La suspensión de la capitalización estará supeditada al tiempo en que dicho activo apto esté en proceso de construcción, así como cuando se haya suspendido su construcción por fuerza mayor, o en el momento en que se haya terminado completamente. La diferencia de intereses correspondientes a los periodos no capitalizados será registrada como gasto, principalmente en intereses pagados o intereses devengados del periodo (p.3).

Por otro lado, la entidad debe culminar la capitalización de costos por préstamos cuando la entidad termine todas o prácticamente todas las actividades que son imprescindibles para preparar al activo apto y este se encuentre listo para su uso o disponible para su venta. Cabe mencionar que cuando la entidad culmine un activo apto por partes y cada una de las partes se pueda utilizar por separado, la organización finalizará la capitalización de los intereses generados por los préstamos cuando esa parte esté culminada y se encuentre lista para su uso o venta. (IASB, 2019)

1.2.2 Información a revelar

Mantilla (2015) indica que la organización tiene que informar el monto de los costos por préstamos que fueron capitalizados durante el periodo; asimismo, la tasa de capitalización que utilizó para calcular el importe de los costos por préstamos elegibles de capitalización.

1.2.3 Comentarios por las Big Four

Deloitte Touche Tohmatsu Limited (Deloitte, 2016) señala que el objetivo de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 es el establecimiento del tratamiento contable de los costos por préstamos utilizados para el desarrollo de un activo apto. De igual manera, indica que los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, producción o construcción del activo apto forman parte del costo de dicho activo, es decir, genere beneficios económicos futuros para la organización y sea calculado de manera fiable. Los demás costos por intereses incurridos que no cumplan con las condiciones se reconocen como gastos en el periodo.

Cabe resaltar que un activo para ser considerado como un activo apto necesita un periodo de tiempo sustancial para estar listo para su uso o disponible para la venta, por ende, genere beneficios económicos futuros para la entidad y sea medido fiablemente. Adicionalmente, se puede citar de ejemplos como activos aptos a las inversiones inmobiliarias, las plantas de fabricación y algunas existencias en una organización.

Deloitte (2016) menciona que, si la entidad obtiene préstamos específicos para la adquisición, producción o construcción de un activo calificado, el importe de los costos por intereses capitalizables corresponderá al costo de los intereses reales devengados durante el periodo menos la renta obtenida de la inversión de dichos préstamos a corto plazo. Mientras que, si los préstamos son obtenidos de forma general y se utilizan para la adquisición, producción o construcción del activo apto, la entidad aplicará una tasa de capitalización, en efecto, la media ponderada de los costos por préstamos aplicable a los préstamos generales incurridos en el periodo, al gasto efectuado durante el periodo para determinar el importe de los costos por préstamos capitalizables. Cabe mencionar que el monto de los costos por préstamos capitalizables no puede superar el monto de los gastos financieros en el periodo.

Klynveld, Peat, Marwick & Goerdeler (KMPG, 2017) indica que los costos por financiamiento relacionados a la adquisición, construcción o producción de activos calificados se capitalizan si cumplen las condiciones establecidas en la Norma Internacional de Contabilidad N° 23, en otras palabras, si una organización incurre en desembolsos para el desarrollo del activo, en costos por préstamos y realiza las acciones necesarias para preparar el activo. De igual manera, menciona que los ingresos y gastos por intereses se calculan utilizando el método de interés efectivo, es decir, la entidad debe considerar los tipos de mercado vigentes a la fecha en que el instrumento se reconoce inicialmente o en la fecha de modificación. Los costos por préstamos incluyen los intereses calculados por el método de interés efectivo, cargos financieros y la diferencia de cambio. En efecto, los costos por financiamiento se reducen por los ingresos por intereses de la inversión temporal de los préstamos realizados.

En cambio, desde la perspectiva fiscal, los costos por préstamos incurridos para la adquisición, construcción o producción de un activo apto son considerados como gastos en el periodo en que se devengan, es decir, no pueden formar parte del costo del activo. Por ende, los costos por intereses afectan directamente al Estado de Resultados, debido a que se registran como gastos financieros, los cuales disminuyen la Utilidad antes de impuestos.

Asimismo, los intereses incurridos en la etapa pre-operativa se pueden diferir hasta el primer año, en el cual el activo apto esté listo para su uso y deducir el gasto financiero en dicho año o amortizarlo en un plazo máximo de 10 años, de acuerdo a la Ley y Reglamento del Impuesto a la Renta. (KPMG, 2017)

SUNAT (2013) en el informe N° 093-2013-SUNAT/4B000 señala que conforme a la NIC 23: Costos por Préstamos, se prescriben dos tratamientos respecto de los costos por financiamiento:

Figura 1. Tratamiento de los costos por préstamos según la Norma Internacional de Contabilidad N° 23. Adaptado de SUNAT, 2013.

Sin embargo, SUNAT (2013) señala que la organización al optar por el tratamiento contable alternativo, es decir, los costos por préstamos que son directamente atribuibles a la compra, construcción o producción de un activo apto, se produce una oposición a la norma tributaria, debido a que la Norma del Impuesto a la Renta señala que los intereses no pueden formar parte del activo. El TUO de la Ley del Impuesto a la Renta (LIR), en el artículo 20, señala de forma expresa que en ningún caso los intereses no forman parte del costo de adquisición, por ende, debe interpretarse que los intereses obtenidos por el financiamiento tampoco se encuentran comprendidos dentro del costo de construcción o producción del activo.

Tal como ha señalado, Price Waterhouse Coopers (PWC,2008), La NIC 23 no define “periodo sustancial de tiempo”. El juicio de la administración de la gestión es necesario al determinar que activos son activos calificados, teniendo en cuenta, entre otros factores, la naturaleza del activo. Un activo que toma normalmente más de un año para estar listo para su uso generalmente será un activo calificado. Una vez que la gerencia elige según los criterios y el tipo de activo, se debe aplicar consistentemente a los otros activos. La administración revela en las notas a los Estados Financieros, cuando es relevante, cómo se realizó la evaluación, qué criterios se consideraron y que tipos de activos están sujetos a la capitalización de los costos por préstamos.

Figura 2. Árbol de decisión de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23. Adaptado de PKF International, 2017.

1.3 Rentabilidad

La rentabilidad es un término que se utiliza tanto en el ámbito económico como empresarial, debido a que se movilizan medios humanos, financieros y materiales con el fin de obtener beneficios favorables para una organización. El diccionario de la Real Academia define la rentabilidad como “la cualidad de ser rentable y la capacidad de rentar” (RAE, 2019), es decir, generar beneficios, utilidades y ganancias a partir de una inversión en los activos y el desarrollo de las operaciones. En la literatura económica, el término es utilizado de forma muy variada de acuerdo a los distintos escritores, no obstante, los autores coinciden que la rentabilidad es una medida de rendimiento relacionado a la creación de valor respecto a la inversión realizada por una organización en un determinado periodo de tiempo. De igual manera, al analizar los beneficios económicos generados por los medios utilizados, es decir, la inversión realizada, permite observar la elección entre las alternativas, y la eficiencia y eficacia de la toma de decisiones en una organización.

De Lema y Garcia (2009) señala que las organizaciones desarrollan sus actividades en base al cumplimiento de los objetivos establecidos, los cuales son la obtención de la rentabilidad esperada de la inversión, el crecimiento económico y alcanzar una seguridad o estabilidad de permanencia, a través del tiempo. La supervivencia de las empresas en un sistema de mercado, depende del crecimiento permanente de los ingresos, asociado de un beneficio suficiente para remunerar a todos los trabajadores que participen en el proceso de producción, y de una adecuada estructura de endeudamiento que mantenga el equilibrio financiero de la organización.

Plowman (2001) comenta que la batalla para mantener y aumentar la rentabilidad corporativa se vuelve cada vez más ardua en la mayoría de los sectores de la economía. Los márgenes de la organización se ven atrapados en constante movimiento por la mejora constante de la competencia y la creciente conciencia de los clientes. Las cosas siempre están cambiando, debido a que actualmente, se observa que más empresas se están mudando al mundo electrónico. Esta situación ha brindado grandes oportunidades para aumentar los negocios, pero tiene un precio para la organización, ya que los clientes buscan la oferta de precios más bajos por parte de las empresas que ofrecen los productos o servicios a través del negocio electrónico. Las entidades deben aprovechar todas las oportunidades, no solo para ser cada vez más efectivos en lo que hacen, sino también para ser realmente competitivos y ganar una mayor participación de mercado, tanto a nivel nacional como

global. Para tener más rentabilidad, es necesario una comprensión completa de los costos y su estructura.

De Lema y García (2009) comenta que:

Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. Aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada en la literatura económica, en general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo (normalmente el ejercicio) producen los capitales utilizados en el mismo. Por tanto, la rentabilidad se configura como una magnitud relativa que se identifica, de forma genérica, con el cociente entre resultado (real o esperado) e inversión, lo que supone establecer la relación entre resultados y medios con el fin de permitir la elección entre alternativas o valorar las opciones que se han seguido, según que el análisis realizado sea “ex ante” o “ex post” (p.2).

Tapia y Sierra (2018) indica que la rentabilidad es un indicador relacionado a la creación de valor en una entidad, asimismo, menciona que el término se define como una magnitud relativa que relaciona los beneficios obtenidos en la organización con los medios utilizados para alcanzar dicho rendimiento. Además, como el autor menciona, la rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para alcanzar dicho beneficio, por ello, mide la efectividad de la toma de decisiones de la gerencia en una organización, debido a que demuestra la eficiencia y eficacia en la administración de los recursos y las inversiones para alcanzar los objetivos planteados y el presupuesto establecido por una entidad, y alcanzar la utilidad deseada. Dichas utilidades obtenidas demuestran la correcta administración de los recursos, la reducción de costos y gastos para generar suficiente utilidad. Por ejemplo, una entidad es rentable cuando genera más ingresos que egresos, un departamento de una organización es rentable cuando distribuye correctamente los recursos para disminuir los gastos para el desarrollo de la operación.

Ronquillo, Aguilasocho y Galeano (2018) menciona que la eficiente y adecuada administración de los activos en las organizaciones permite aumentar la productividad y disminuir la merma en la producción, es decir, una mayor rentabilidad. Una organización es rentable cuando es efectiva en el proceso productivo, por ende, disminuye los gastos y costos

en la producción, y aumenta o mantiene las ventas de los productos o servicios. De igual manera, es la capacidad de una organización para generar utilidades, debido a que refleja a través de los rendimientos generados, la eficiencia en la toma de decisiones de una gerencia, en la cual se fundamenta la dirección del negocio.

Asimismo, Cueva et al. (2017) considera que la rentabilidad es el resultado de la toma de decisiones de la gerencia a corto y largo plazo, en efecto, las organizaciones analizan la posibilidad de financiarse para aumentar la producción y, por ende, mejorar las ventas y los beneficios económicos futuros para maximizar o minimizar el indicador de creación de valor. Mientras que, Gómez, Posada, Olivera, Rosero y Aguirre (2017) afirma que la rentabilidad es la habilidad para generar un retorno económico neto con el uso de recursos de una entidad o activos en particular. No solo las organizaciones deben estar enfocadas en mejorar la producción, sino también en optimizar el uso de recursos para disminuir los costos de producción y la rentabilidad.

Tal como expresa Morillo (2001):

La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario). (p.3).

Además, según Gitman (1997, como se citó en Cruz, Torres, Cruz y Juárez, 2016), la rentabilidad es la relación entre las ventas y los costos generados para ofrecer el producto o brindar el servicio. Cabe mencionar que, la rentabilidad de una organización es evaluada a través de indicadores en relación a las ventas, a los activos o al capital aportado por los accionistas. En cuanto a Sánchez (2002, como se citó en Cruz et al., 2016) indica que la rentabilidad es una noción que se aplica en todo ámbito económico y empresarial, en el que se necesita el uso de medios materiales, financiero y humano para el desarrollo de la producción de los productos o servicios ofrecidos.

Aguirre et al. (1997, citado en Hoz, Ferrer, Hoz, 2008) considera la rentabilidad como un fin a corto plazo que las entidades deben alcanzar, la cual está relacionada con la obtención de un beneficio insustituible para el buen funcionamiento de la organización. Como se mencionó anteriormente, Hoz, Ferrer, Hoz (2008) indica que la rentabilidad es uno

de los motivos que se traza toda organización para que la gerencia conozca el rendimiento invertido al realizar una serie de actividades en un determinado periodo de tiempo. Asimismo, se define como el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa.

Walters y Laffy (1996) señala que la gestión de la productividad y la rentabilidad en las organizaciones han adquirido un papel particular desde el inicio de la recesión a fines de la década de 1980. La productividad se puede mejorar simplemente racionalizando las tiendas y gamas de mercancías de bajo rendimiento, así como reduciendo el número de proveedores y empleados. Sin embargo, esto no es necesariamente una solución a largo plazo, debido a que las entidades pueden adoptar un enfoque más proactivo para mejorar tanto la productividad como la rentabilidad. No obstante, aunque se evidencia que están claramente conectadas; no significa que, al aumentar la productividad, las organizaciones puedan tener un aumento proporcional en la rentabilidad.

En cuanto a Izquierdo (2015) menciona que la rentabilidad y el crecimiento están relacionados, ya que son los principales objetivos de las organizaciones. Cabe resaltar que la rentabilidad tiende a converger en un punto generado por la competencia de los mercados, es decir, en condiciones de entrada y salida de empresas, en donde los precios de bienes y servicios se determinan por las entidades que ofertan y demandan sin la intervención del gobierno; por ende, la rentabilidad de las organizaciones sería a largo plazo.

En otras palabras, se podría decir que la rentabilidad:

(...) Es un indicador, que, confrontando los ingresos obtenidos con los recursos utilizados, provee de elementos de juicio económicos y financieros que posibilitan la elección entre diferentes alternativas, valorar la eficiencia en el uso de los recursos y determinar hasta donde se han alcanzado los objetivos organizacionales (Chacón, 2007, p.13).

De igual manera, Chacón (2007) indica que la rentabilidad no es más que un indicador que expresa la efectividad de la empresa, es decir, el desempeño organizacional excelente por parte de la gerencia y la forma de creación de valor, a través del uso eficiente de los recursos y la disminución de los costos y gastos en el proceso productivo en una organización.

Hoz, Ferrer, Hoz (2008) comenta que la rentabilidad:

(...) Representa uno de los objetivos que se traza toda empresa para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado periodo de tiempo. Se puede definir, además, como el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa (p.3).

Lizcano y Castello (2004) menciona que, a nivel general, se define como la capacidad o aptitud de la organización para generar un excedente, es decir, una utilidad, partiendo de un conjunto de inversiones realizadas. De esa manera, la rentabilidad es la demostración del resultado obtenido a partir de una actividad económica, ya sea de producción, transformación o intercambio, considerando el excedente generado después del proceso productivo.

Ortiz (2003, como se citó en Restrepo y Sepúlveda, 2016) señala que la rentabilidad, también conocida como un indicador de rendimiento de la organización, sirve para medir la efectividad de la administración en cuanto al uso de recursos y el buen control de costos y gastos, así como muestra la eficiencia y eficacia en el rendimiento general de una entidad, con el objetivo de cuantificar los beneficios económicos generados durante un periodo.

Vernimmen, Quiry, Dallochio, Le y Salvi (2017) indica que el gerente "vende" la reputación de integridad de la gerencia, su experiencia, la calidad de los activos de la compañía, la salud financiera general, su capacidad para generar un cierto nivel de rentabilidad durante un período determinado y su compromiso con más o menos términos legales menos restrictivos. Cabe mencionar que la calidad de los activos será particularmente importante en el caso de un préstamo vinculado que garantiza los activos específicos, mientras que la salud financiera general dominará cuando el financiamiento no esté vinculado a activos específicos. Teóricamente, el gerente financiero vende los flujos de efectivo futuros esperados que solo pueden derivarse de las operaciones comerciales de la compañía. Una empresa no puede distribuir más flujo de efectivo a sus proveedores de fondos de lo que genera su negocio. Una empresa que pierde dinero paga a sus acreedores solo a expensas de sus accionistas. Cuando una organización con una rentabilidad inferior a la media paga un dividendo, pone en peligro su salud financiera. El rol del gerente financiero es transformar los activos y compromisos comerciales e industriales de la compañía en activos y compromisos financieros para generar rentabilidad.

Vernimmen et al. (2017) menciona que, si la rentabilidad durante varios años de los activos operativos de la compañía no es al menos igual al rendimiento buscado por los inversores, entonces el gerente debe analizar cómo mejorar la situación con los trabajadores en el proceso productivo. A veces, se convertirá en un estratega y le sugerirá a la alta dirección de su empresa que revise su perímetro. Las unidades de bajo rendimiento donde la compañía ha estado luchando por obtener un rendimiento acorde con sus riesgos deben venderse para liberar recursos que le permitan expandirse mediante adquisiciones y obtener divisiones más prometedoras o eficientes.

Menicucci (2018) expresa que la rentabilidad varía debido a algunos factores y fuerzas ambientales externos a la organización, como condiciones estacionales y climáticas, políticas gubernamentales, inestabilidad económica, inflación, impuestos, privatizaciones, eventos no económicos (por ejemplo, ataques terroristas, desastres naturales, guerras, elecciones presidenciales y mega eventos deportivos) y otras variables económicas.

1.3.1 Importancia

Chávez y Águeda (2005, citado en Correa, Cadavid, Ramírez y Zuluaga, 2017) menciona que la rentabilidad es la herramienta más importante en una organización, debido a que es utilizada para medir el desempeño, la creación de valor y el uso eficiente de los activos. Cabe resaltar que la rentabilidad es fundamental en una entidad, ya que influye en la toma de decisiones de la gerencia; además es una medida que se relaciona con el riesgo a través de las inversiones de los accionistas.

Blázquez y Peretti (2012) menciona que las organizaciones, para ser viables y asegurar la sostenibilidad, se enfocan en dos conceptos fundamentales, los cuales son rentabilidad e imagen. La sostenibilidad se valida con una visión interna, es decir, los inversionistas se enfocan en generar una mayor rentabilidad en la empresa, mientras que la imagen es la visión externa, en otras palabras, lo que los clientes potenciales y actuales esperan. De igual manera, para lograr que una organización sea sostenible, se debe medir, evaluar y tomar decisiones mediante la gestión de la imagen y la rentabilidad.

Chávez (2005, citado en Hoz, Ferrer, Hoz, 2008, p. 7) indica que “(...) La rentabilidad es uno de los indicadores financieros más relevantes, sino el más importante, para medir el éxito de un negocio; agrega que una rentabilidad sostenida combinada con una política de dividendos cautelosa, conlleva a un fortalecimiento del patrimonio”. Por ende, es

necesario analizar la rentabilidad, debido a que las organizaciones necesitan producir utilidades para poder sobrevivir en el corto y largo plazo para ser eficientes en el proceso productivo y atraer *stakeholders* externos, es decir, proveedores, sociedad, gobierno, acreedores, y clientes actuales y potenciales.

Sánchez (2002, como se cita en Hoz, Ferrer, Hoz, 2008) comenta que:

(...) La importancia del análisis de la rentabilidad viene dada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica. (...) señala además que la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad: análisis de la rentabilidad, análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento, y análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma (p. 8).

Bonzon et al. (2009, citado en Puerta, Vergara y Huertas, 2018) señala que el análisis de rentabilidad mide la forma, en la cual una empresa tiene la capacidad para generar un superávit que será repartido a los accionistas al cierre del ejercicio; asimismo, será comparado con los recursos totales que se inviertan en la actividad productiva, como medida de la eficiencia alcanzada por parte de la administración. No solo la rentabilidad mide el rendimiento de los activos de la entidad, sino también los recursos aportados por los accionistas, y es un indicador del grado de éxito al crear utilidades para los propietarios.

La importancia de la rentabilidad radica en el conocimiento de la organización que se limita a saber el nivel de riesgo que esta soporta, y, por ende, cual es la rentabilidad que genera, la cual es exigida por los *stakeholders* a sus inversiones, en especial a los propietarios, los inversores financieros y las entidades bancarias. (Ramírez, 2011)

Samonas (2015) señala que el análisis de la rentabilidad se examina porque es el objetivo principal de todas las empresas comerciales. Sin rentabilidad, el negocio no

sobrevivirá a largo plazo. Mientras que, la liquidez se reconoce porque cada parte interesada analiza la capacidad del negocio para cumplir con sus obligaciones de deuda a corto plazo. Finalmente, la gerencia analiza la solvencia, debido a que es una medida de la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a largo plazo.

Butler (2016) menciona que la relación teórica entre rentabilidad y apalancamiento es ambigua. Por un lado, las empresas rentables pueden evitar los mercados externos de capital y, por lo tanto, deberían tener menos influencia que las empresas no rentables. Por otro lado, los flujos de efectivo más grandes de las empresas rentables pueden respaldar más deuda y generar mayores escudos fiscales que le permitan obtener mayor rentabilidad, puesto que en algunos países existen paraísos fiscales donde los algunos impuestos se encuentran exonerados.

1.3.2 Indicadores de rentabilidad

Goel (2015) menciona que el "análisis de ratios" es una técnica importante en el estudio de los Estados Financieros de las organizaciones. Los índices financieros son indicadores útiles del desempeño y la situación financiera de una empresa, así como herramientas importantes que ayudan a juzgar la rentabilidad, eficiencia, liquidez y solvencia de una entidad. No solo ayudan a analizar la tendencia del crecimiento de la empresa a lo largo de los años, sino también son útiles para emitir opiniones y permitir que la gerencia establezca objetivos específicos que sean realizables para la entidad. Cabe indicar que es importante elegir índices financieros que sean aplicables al negocio en cuestión. Existen cientos de ratios financieros disponibles, algunos de los cuales se aplican a todas las empresas y otros específicos en la industria. Diferentes usuarios como banqueros, acreedores, inversores y reguladores usan ratios para analizar la situación financiera de la empresa para el propósito de toma de decisiones.

Hitchner (2017) menciona que el análisis de ratios es quizás la herramienta más utilizada en el análisis financiero. Los índices financieros permiten al analista evaluar y analizar las debilidades y fortalezas de una compañía dada con respecto a medidas tales como liquidez, desempeño, rentabilidad, apalancamiento y crecimiento de manera absoluta y en comparación con otras compañías en su industria o con una industria estándar. Existen dos tipos comunes de análisis de ratios: análisis de series de tiempo y análisis transversal. El análisis de series de tiempo (comúnmente conocido como análisis de tendencias) compara las proporciones de la empresa durante un período de tiempo histórico específico e identifica

tendencias que pueden indicar una mejora o deterioro del rendimiento financiero. Mientras que, el análisis transversal compara las proporciones de una compañía específica con otras entidades o con los estándares o normas de la industria. Es más útil cuando las compañías analizadas son razonablemente comparables, es decir, tamaño de ingresos, tipo de negocio, combinación de productos, tamaño de activos, grado de diversificación, ubicación geográfica, estructura de capital, mercados atendidos y el uso de métodos contables similares. Cuando algunos de estos elementos son desconocidos, algunos analistas aún harán comparaciones generales. Es importante ejercer un juicio profesional para determinar qué proporciones seleccionar al analizar una empresa determinada.

El objetivo principal de una empresa es la rentabilidad, debido a que la Gerencia, a través de ratios, analiza si la empresa está siendo eficiente con sus gastos y costos en la creación de los productos que puedan venderse a precios razonables. Por ende, los índices de rentabilidad ayudan a determinar la eficacia general de la gestión con respecto a los rendimientos generados por las ventas y las inversiones. Asimismo, los indicadores de rentabilidad se utilizan para determinar la capacidad de ganancia de la empresa en diferentes niveles. Es por eso que existen varias medidas para analizar el éxito de la empresa en la generación de ganancias. (Goel, 2015)

BarCharts (2017) expresa que el análisis de los indicadores de rentabilidad en una organización ofrece una medida de los rendimientos de los activos y el patrimonio, así como son utilizados por los *stakeholders*, en otras palabras, analistas financieros, inversores, gerentes y otros usuarios interesados de los estados financieros para la toma de decisiones de inversión o financiamiento.

De igual manera, como menciona Bititci (2016), los indicadores de rentabilidad son beneficios generados por la organización en el proceso de producción expresados como porcentaje de los ingresos. Por ende, las empresas más rentables devolverán cifras de ganancias más altas para un ingreso dado, las cuales servirán para invertir en el proceso productivo o en nuevas plantas de producción para mejorar la rentabilidad de la organización.

Para cada empresa, el objetivo clave es "maximizar las ganancias". Por ello, el análisis de rentabilidad se refiere a la evaluación de la eficiencia y el rendimiento general de una empresa. Los índices de rentabilidad ayudan en el análisis del rendimiento operativo de

la organización para la generación de ganancias. Si la entidad es capaz de obtener ganancias como resultado de sus actividades operativas centrales, es un signo de buena salud operativa de la empresa; la cual puede recorrer un largo camino por medio de su eficiencia central. (Goel, 2015)

Hidalgo, Triviño y Acurio (2019) menciona que las medidas de rentabilidad nos permiten medir la eficacia de las empresas en función al uso de los activos y a la administración de sus operaciones. De la misma forma, Guajardo (2002, como se citó en Hoz, Ferrer, Hoz, 2008) comenta que los indicadores de rentabilidad evalúan la cantidad de utilidades obtenidas en relación a la inversión que originó, considerando el cálculo el activo total o el capital contable.

Restrepo y Sepúlveda (2016) señala que los indicadores de rentabilidad tienen como fin medir la efectividad de la organización respecto al control de costos y gastos, en relación de transformar los ingresos en utilidades, donde los márgenes generados son un componente importante en función a esta.

Valero (2011) señala que los ratios de rentabilidad miden el rendimiento de las inversiones, tanto en activos como las efectuadas en efectivo. La devolución de los fondos de inversión realizados acontece cuando el activo genera beneficios económicos para la organización, a través del uso eficiente de los recursos económicos por parte de los *stakeholders* internos como externos. Además, los ratios permiten medir el grado de eficiencia en la utilización de los activos de la organización.

McGowan (2014) menciona que los índices de rentabilidad miden la eficiencia general de una entidad y analizan la relación entre ventas y gastos. Los índices de rentabilidad son el margen operativo, el margen de beneficio neto, el rendimiento de los activos y el ROE. El margen operativo es la relación entre el ingreso operativo y las ventas y muestra la ganancia operativa por dólar de ventas. El margen de beneficio neto es la relación entre la utilidad neta y las ventas y mide la eficiencia operativa general de la empresa, así como es la proporción de los ingresos obtenidos por la empresa. ROA es el rendimiento de los activos es el ingreso neto dividido entre los activos totales. ROE es la relación entre el ingreso neto y el patrimonio del propietario, de igual forma, es la proporción de ganancias generadas por cada dólar de capital.

1.3.2.1 Margen de utilidad bruta

El índice de ganancia bruta o el margen de ganancia bruta indica cuán eficientemente la empresa usa sus materias primas, mano de obra y recursos relacionados con la fabricación para generar ganancias. Es una métrica financiera utilizada para determinar el estado operativo de una empresa al revelar la cantidad de dinero restante de los ingresos después de contabilizar el costo de ventas de los productos o servicios. El margen de beneficio bruto sirve como fuente para pagar los gastos adicionales y los ahorros futuros. Cuanto mayor sea el valor del margen, mejor será para la empresa. Con un margen bruto reducido, una empresa no podrá pagar sus gastos operativos y otro tipo de gastos para generar fortaleza financiera para el futuro. En general, el margen de beneficio bruto de una empresa debe ser estable, de lo contrario, afectará el costo de ventas o la política de precios de la empresa. (Goel, 2015)

Samonas (2015) señala que el margen de utilidad bruta es el indicador de cuánto beneficio se obtiene al vender los productos de una empresa sin tener en cuenta los gastos de venta y administración. Es importante que esta relación siempre sea positiva y cuanto mayor sea, mejor. No existe una norma sobre qué es un margen de beneficio bruto aceptado, pero una empresa debe tener suficiente utilidad bruta para cubrir sus costos operativos y de financiación. Por ende, el margen de beneficio bruto es igual al rendimiento bruto por la organización entre las ventas totales, donde la utilidad bruta es equivalente a las ventas menos costo de bienes vendidos.

Gómez et al. (2017) menciona que el margen de utilidad bruta se obtiene cuando la entidad realiza la diferencia entre los ingresos por la venta de los productos o servicios que ofrece y el costo de producción. Adicional a ello, Gill (2000, como se cita en Morelos, Fontalvo y De La Hoz, 2012) comenta que “La rentabilidad bruta es un indicador de rentabilidad que se define como la utilidad bruta sobre las ventas netas. Nos expresa el porcentaje determinado de utilidad bruta que se está generando por cada peso vendido” (p. 6).

Rossler y Blangetti (2016) indica que la utilidad bruta “es una medida económica de resultado que se calcula como la diferencia entre los ingresos y los gastos directos de una actividad” (p. 3). Mientras que Restrepo y Sepúlveda (2016) señala que “El componente de margen bruto (...), es decir, los ingresos generados por las ventas resultantes después de cubrir costos de operación (...).” (p. 11). Por ende, el costo de venta es un punto de análisis

por la gerencia para la toma de decisiones, debido a que la entidad genera dichos costos para producir un bien o servicio que oferta en el mercado.

1.3.2.2 Margen de utilidad operativa

Goel (2015) indica que el margen de utilidad operativa mide la rentabilidad de una empresa teniendo en cuenta la cantidad de beneficio que una entidad puede generar después de pagar los gastos generados en el periodo, incluidos los gastos de oficina y venta. Es un mejor indicador de rentabilidad de la empresa, ya que solo se refiere a los beneficios de las operaciones principales y excluye los elementos no esenciales. Por lo tanto, refleja la continuidad a largo plazo de la organización. El margen operativo brinda a los analistas una pista de cuánto gana una empresa (antes de intereses e impuestos) por cada dólar de ventas. Cuando se observa el margen operativo para determinar la calidad de una empresa, es mejor analizar el cambio en el margen de utilidad operativa a lo largo del tiempo y comparar las cifras anuales o trimestrales de la empresa con las de sus competidores. Si el margen de una empresa está aumentando, está ganando más por dólar de ventas.

El índice operativo analiza la rentabilidad de la empresa con respecto a la cobertura de gastos. Cuanto menor sea el índice, mayor será la capacidad de la organización para generar ganancias si los ingresos disminuyen. Dado que los gastos operativos pueden variar considerablemente durante un periodo, por ejemplo, en el caso de ventas estacionales, es mejor comparar los resultados de un mes con los del mismo mes del año anterior para tener un análisis más preciso. (Goel,2015)

Monllau y Rodríguez (2013) señala que el margen de utilidad operativa es un indicador tanto de la eficiencia como la eficacia de una organización, debido a que se realiza la diferencia entre los ingresos de venta, y los costos y gastos administrativos y de ventas. Asimismo, Gil (2000, citado en Morelos, Fontalvo y De La Hoz, 2012) indica que la rentabilidad operacional es “un indicador de rentabilidad que se define como la utilidad operacional sobre las ventas netas. Nos indica si el negocio es o no lucrativo en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado” (p. 6).

1.3.2.3 Margen de utilidad neta

Goel (2015) expresa que el margen de beneficio neto proporciona la imagen de beneficio final de la empresa. La ganancia neta es el rendimiento que se obtiene como resultado del periodo, es decir, esta proporción indica cuánto de cada dólar ganado por la

compañía finalmente se traduce en ganancias. Un margen de beneficio reducido indica un margen de seguridad bajo y un riesgo más alto, ya que una disminución en las ventas borraría las ganancias y resultará en una pérdida neta. Cuando se utiliza junto con el índice de rotación de activos, ayuda a determinar qué tan eficientemente se han utilizado los activos durante el período. Cuanto mayor sea el margen, más efectiva será la compañía para convertir los ingresos en ganancias reales. El margen de beneficio neto se utiliza principalmente para comparar los resultados de una empresa a lo largo del tiempo.

Morillo (2001) señala que:

La utilidad neta es el incremento del patrimonio resultante de una operación lucrativa de la empresa, esperado por quienes invierten en el capital social de una compañía para incrementar el valor de su inversión. (...) La capacidad de la empresa a partir de la inversión realizada por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas, de las cuales se han privado. Dicha rentabilidad se calcula mediante el siguiente coeficiente: Utilidad Neta/ Capital Contable (Urias, 1991). Para mejorar el nivel de rentabilidad financiera se pueden incorporar cambios en la rotación del capital contable, en el margen de utilidad neta y, en el apalancamiento financiero, dado que la rentabilidad financiera está compuesta por el producto entre el margen de utilidad neta sobre ventas (Utilidad neta/Ventas netas) (...) (p. 3-4).

Según Gitman (1996, como se citó en Morillo, 2001), para mejorar la rentabilidad económica y financiera, las organizaciones deben incrementar el margen de utilidad neta sobre las ventas, en efecto, la proporción de ventas netas de la empresa que serán repartidas como dividendos o capitalizadas, y calculada mediante el coeficiente: Utilidad neta/Ventas netas. De igual manera, García, Mora, Cárdenas, Hernández y Pérez (2019) considera que la utilidad neta se determina por la diferencia entre el ingreso y el valor de la producción, así como los gastos administrativos, operativos y financieros.

A propósito de incrementar la rentabilidad, Savellane (1990, como se citó en Morillo, 2001) indica que, a partir del margen de utilidad sobre ventas, la organización tiene dos alternativas, las cuales son aumentar la participación en el mercado y el margen de utilidad neta, mediante el incremento del precio de venta. En primer lugar, una organización con un gran volumen de ventas multiplicado por un margen de utilidad moderado obtendrá una considerable utilidad, la cual será medida con el índice de inversión por parte de los

accionistas. Por último, consiste en elevar el margen de utilidad neta sobre ventas, a partir del aumento del precio de venta del producto o servicio ofertado, a través de una estrategia de precios como la innovación, la diferenciación de la competencia, el posicionamiento y segmentación en el mercado, y la disminución de los costos de ventas. Por ende, una organización con un promedio de ventas moderado o una pequeña participación en el mercado, mejora la rentabilidad gracias al margen de utilidades.

Tal como menciona Morelos, Fontalvo y De La Hoz, 2012, el margen de utilidad neta:

Es un indicador de rentabilidad que se define como la utilidad neta sobre las ventas netas. La utilidad neta es igual a las ventas netas menos el costo de ventas, menos los gastos operacionales, menos la provisión para impuesto de renta, más otros ingresos menos otros gastos. Esta razón por sí sola no refleja la rentabilidad del negocio. Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluidos los impuestos, “Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor” (Cabarca, 2003) (p. 6).

1.3.2.4 Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA)

Samonas (2015) señala que las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización es la medida de la capacidad de una empresa para generar ganancias con sus operaciones, sin considerar el método de financiamiento. Mientras que Baena (2014) menciona que es necesario que las organizaciones utilicen el EBITDA, el cual permite obtener conclusiones sobre la eficiencia de la gestión operacional, así como efectuar comparaciones entre las empresas de distintos tamaños como áreas de negocio.

Sambola y Santandreu (2004) indica que equivale al beneficio de explotación y producción sin incluir los impuestos, intereses, depreciación y amortización contable del bien; es decir, es una manera de la organización para medir los recursos operativos sin considerar los gastos que ocasionan una estructura financiera predeterminada.

Como bien menciona Blasco (2015), la ganancia antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización:

Es una magnitud de gran utilidad financiera, aunque se puede prestar a confusión si no se contextualiza su uso. El ebitda mide la capacidad de obtener recursos como consecuencia de su actividad operativa, y resulta de la diferencia entre los ingresos y los gastos (...). Si consideramos que todos los ingresos los cobramos al contado y

pagamos todos los gastos también al contado, el ebitda equivaldría al rendimiento, tal como lo definimos al hablar del valor generado por las inversiones de la empresa, como foco fundamental de la generación de valor (...) (p. 184).

Martínez (2017) menciona que es el beneficio operativo calculado como el margen bruto menos los gastos operativos, debido a que la gerencia raramente tiene el poder de decisión sobre las inversiones en activo fijo, intangibles y el financiamiento de las partes interesadas, tanto internos como externos. Por ende, el EBITDA busca medir el resultado operativo anterior de los gastos financieros, la amortización y depreciación. De igual manera, permite que la información financiera pueda ser comparada por compañías de distintos países, y evitar las diferencias contables en materia de la amortización, depreciación e impuestos.

En otras palabras, la ganancia antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, tal como menciona Díez (2010):

Para llevar a cabo su actividad, casi todas las empresas necesitan una infraestructura, es decir, incurrir en ciertos costes. Se suelen llamar S, G&A (*Selling, General and Administrative*) o costes de ventas, administración y otros costes generales. Incluyen casi todos los demás costes de la empresa, como salarios, alquileres, seguros, marketing y publicidad, transporte, etc. Sustrayendo estos «costes de estructura» al margen bruto, obtenemos el EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*), que seguramente es el indicador de rentabilidad más utilizado por los profesionales de la inversión (p. 16).

Rodríguez (2017) señala que el EBITDA se obtiene al sumar la utilidad operativa más la depreciación, amortización e intereses; y representa la eficiencia del empleo de los costos y gastos en el Estado de Resultados. Por ende, se puede comparar el EBITDA al relacionarla con otros rubros, tales como las ventas, el capital contable, los activos para que mida la rentabilidad que produce con relación a la utilidad o inversión tanto interna como externa.

Tal como indica Ortega (2018), el EBITDA se define como:

EBITDA significa *Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization*, es decir, beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Se puede considerar como un potencial flujo de caja derivado de la cuenta de pérdidas

y ganancias; no obstante, no tiene en cuenta los pagos de intereses e impuestos (p. 325).

1.3.2.5 Valor económico agregado (EVA)

Steward (2013) señala que muchas personas consideran que el valor económico agregado es solo una medida de desempeño. Es eso, pero es mucho más. El EVA tiene una aplicación para todas las fases de la gestión del desempeño corporativo, debido a que es una técnica para mejorar el proceso de planificación y un marco para valorar las decisiones, evaluar las inversiones y dar forma a las estrategias establecidas por la gerencia. De igual manera, es una excelente manera para que la gerencia y el equipo de contabilidad comuniquen de manera creíble su compromiso de crear valor a sus inversores. El uso generalizado del EVA, para todas las aplicaciones y en sustitución de otros indicadores, es lo que finalmente lo hace tan simple y tan poderoso. Pero lo suficientemente cierto, el EVA comienza como una medida de rendimiento para medir la verdadera ganancia económica que un negocio está obteniendo.

Tal como menciona Blanco (2012):

El EVA consiste en el rendimiento de una compañía después de impuestos menos el costo de todo el capital invertido para generar ese rendimiento, no sólo el costo de la deuda, sino también el costo del capital accionario. Al centrar la atención en las ganancias que quedan después de deducir el costo de todo el capital, el EVA según Stern Stewart su creador, revela el verdadero desempeño de una compañía suministrando a sus ejecutivos una información financiera nueva y más valiosa que podrán aplicar en la toma de prácticamente todas sus decisiones empresariales, desde la adquisición o enajenación de activos, hasta la planificación de mercado, la elaboración de presupuestos para proyectos y la creación de productos (p. 440).

Blanco (2012) señala que una organización agrega valor económico cuando la utilidad operativa después del cálculo de impuestos cubre el costo del capital total invertido por los accionistas, en otras palabras, la deuda del patrimonio aportado por los propietarios de la empresa. El costo del capital es el aspecto más importante del EVA, debido a que muchas de las entidades destruyen el valor de los accionistas porque las ganancias son menores al capital invertido.

El valor agregado económico, en otras palabras, tal como indica Vélez (2010):

El EVA trata de medir el valor que agrega un proyecto a la firma o valor que genera la firma en un determinado período; tiene en cuenta que esa generación de valor debe resultar después de que se haya recuperado lo correspondiente a la inversión y a la remuneración que corresponde a los que prestan el dinero (intereses) y a los que aportan el capital (rendimiento de los accionistas). (...) (p. 494).

Chu (2014) observa que el EVA mide la utilidad económica de la organización, es decir, el resultado de las operaciones, libre de distorsiones contables. Del mismo modo, sirve como herramienta de control de gestión, orientada a la rentabilidad, y de valorización, orientada a la creación de valor. El EVA es la ganancia que queda después de deducir el costo del capital invertido para generar esa utilidad.

Tal como indica Blanco (2012) acerca del cálculo del EVA:

$$\text{EVA} = \text{Utilidades Netas} - (\text{Capital Económico} \times \text{Costo de Capital}).$$
 Si el resultado es positivo, esto significa que la empresa obtuvo un valor económico agregado, es decir, el rendimiento del capital es mayor al costo de oportunidad; si el resultado es negativo, no se está devolviendo a los accionistas la rentabilidad mínima esperada por ellos (la que podrían obtener invirtiendo en otra alternativa de un riesgo similar). Es, desde esta perspectiva, un estimativo del verdadero beneficio económico (p. 440).

1.3.2.6 Return on assets (ROA)

Goel (2015) menciona que el Retorno de los Activos es un índice de rentabilidad, el cual mide la eficiencia de una organización al generar las ganancias de sus fondos utilizados, así como indica a los inversionistas cuántos dólares en ganancias genera cada dólar de capital empleado. ROA es un índice de rentabilidad a largo plazo porque muestra la eficacia del rendimiento de los activos y tiene en cuenta la financiación de la empresa por más de un periodo. Por lo tanto, es una relación importante para evaluar la eficiencia de la gestión, debido a que se basa en dos parámetros importantes: ganancia operativa y capital empleado. El beneficio operativo o *Earnings Before Interest and Taxes* (EBIT) se informa en el Estado de Resultados.

Cueva et al. (2017) indican que el ROA es la rentabilidad financiera, en efecto, mide el grado de eficiencia de los activos corrientes y no corrientes de la organización de manera independiente del financiamiento tanto interno como externo y de las cargas fiscales. En lo

que respecta al ROA permite evaluar la capacidad de los activos que tiene organización para generar renta. Asimismo, Bernal y Solano (2018) considera que la “rentabilidad financiera nos proporciona la rentabilidad de los capitales propios o rentabilidad de los accionistas, después de descontar los impuestos e independientemente que el beneficio se reparta en forma de dividendos o se acumule como reservas” (p. 5)

Según Muñoz (2009, como se citó en Ugalde, De La Peña, Sámano y Elechiguerra, 2017, p.15) menciona que el ROA “tiene por objeto evaluar el rendimiento de los activos totales manejados por la dirección de la empresa, con independencia del método de financiación utilizado, es decir, sin considerar quiénes han aportado los recursos”. De igual manera, Delgado (2013) señala que es la razón que mide la rentabilidad sobre la inversión, es decir, mide el rendimiento de la organización en función a las inversiones realizadas tanto interna como externa.

Valero (2011) indica:

La rentabilidad del activo (ROA, por sus siglas en inglés) divide el resultado neto por los activos medios y mide si el crecimiento de la empresa implica un deterioro de sus niveles de rentabilidad. Por tanto, proporciona un parámetro de la eficiencia operativa del total de la empresa, el uso adecuado de los activos totales. El rendimiento de los activos totales es el impulsor más importante de los recursos propios, y es muy sensible a las variaciones en la actividad de la empresa, ya que enfrenta una variable muy activa (beneficios) con una relativamente estable (activos) (p. 5).

De Lema y García (2009) comenta que la rentabilidad financiera mide la relación que existe entre el resultado obtenido y el activo total utilizado durante el proceso productivo, en otras palabras, es la rentabilidad que se obtiene de las inversiones del ciclo de explotación realizadas, sin considerar como se configura la estructura financiera de la organización. Por ende, es un buen indicador para medir la eficiencia de la entidad.

1.3.2.7 Return on equity (ROE)

Goel (2015) señala que el ROE es importante para medir si la empresa está haciendo el mejor uso de los recursos de los accionistas. El cambio porcentual en el margen a lo largo de los años se compara para averiguar si la empresa está avanzando, si permanece constante o si comienza a perder terreno en términos de generación de ingresos. En consecuencia, la

administración puede identificar factores desfavorables desde el principio, aislarlos y tomar medidas para corregir el problema antes de que se produzca un daño duradero en las operaciones.

Samonas (2015) expresa que el ROE determina la tasa de rendimiento de los fondos invertidos por los accionistas en la empresa. Como propietario o accionista, este indicador es muy importante, ya que muestra el desempeño real de la empresa: si está obteniendo suficientes ganancias para compensar el riesgo del accionista. Por ende, el ROE es igual al Beneficio neto entre el Patrimonio de la organización.

Cueva et al. (2017) menciona que el ROE es el indicador de rentabilidad económica, ya que, mide el beneficio generado en relación a la inversión que realizan los accionistas y se calcula al dividir la utilidad neta como porcentaje del patrimonio de los propietarios. Asimismo, Bernal y Solano (2018) señala que “La rentabilidad económica (...), mide la capacidad de la empresa de retribuir los capitales invertidos, tanto los propios como los ajenos.” (p. 5)

Como bien menciona Molina, Ramírez, Bautista y De Vicente (2014, como se citó en Ugalde et al., 2017), la rentabilidad económica mide el rendimiento de los recursos invertidos por los *stakeholders* tanto internos como externos, en otras palabras, “el desarrollo del negocio implica la gestión de los recursos, con independencia de quien haya sido el aportante del mismo” (Molina et al. ,2017, p. 15),

La rentabilidad económica permite que las organizaciones evalúen el rendimiento de las inversiones realizadas por los accionistas. Según Archel, Lizagarra, Sánchez y Cano (2012, como se citó en Ugalde et al., p.11, 2017) menciona que “la rentabilidad final de la empresa como alternativa de inversión-negocio-riesgo para el accionista”. Mientras que Delgado (2013) señala que el ROE es la razón de rentabilidad sobre recursos propios, en efecto, la inversión realizada por la entidad, y mide la rentabilidad obtenida al cierre del ejercicio económico en función a los recursos propios de la organización.

Tal como menciona Valero (2011)

(...) la rentabilidad de los fondos propios (ROE, en inglés) divide el resultado neto por los fondos propios medios y mide el rendimiento que la empresa obtiene de sus fondos internos. Evalúa los beneficios para el accionista en relación con la inversión realizada. Es el ratio financiero individual más importante, ya que un buen porcentaje

significa éxito en los negocios, se traduce en un elevado precio de las acciones, facilita la captación de nuevos fondos que permitirán a la empresa crecer, lo que a su vez producirá mayores beneficios y, por tanto, un ROE creciente (p. 5).

De Lema y García (2009) señala que la rentabilidad económica es el porcentaje de rentabilidad obtenido en la organización sobre los recursos propios, la cual permite, en términos financieros, juzgar y analizar las rentas que alcanzan los propietarios en función al riesgo al realizar la inversión.

1.3.3 Rentabilidad en las universidades privadas

Sánchez (2019) menciona que, en el caso de países como España, el crecimiento de las universidades privadas convierte la educación en un negocio de alta rentabilidad, debido a que es un nicho de negocio que deja márgenes de beneficios alrededor del 50% en algunas casas de estudios. El sector educativo, el cual incluye escuelas de negocio y universidades, facturó 2 millones aproximadamente en euros en el año 2017, de acuerdo a un estudio realizado por la consultora DBK.

El diario recabó información acerca de 23 universidades privadas, las cuales alcanzaron ingresos de 1.6 millones de euros aproximadamente en el último ejercicio con una rentabilidad promedio de 9.41%, según las publicaciones realizadas por las universidades y extraídas del Boletín oficial del Registro Mercantil. (Sánchez, 2019)

Figura 3. Universidades privadas más rentables en España y el margen de beneficio económico, por Sánchez, 2019.

Tabla 3

Las cifras del negocio de la universidad privada española

UNIVERSIDAD	INGRESOS	GASTOS	RESULTADOS	MARGEN DE BENEFICIO	FUNDADA EN	PROPIEDAD DE
Universidad de Navarra	443,0	463,0	-20,0	-4,5%	1952	Opus Dei
San Pablo CEU	184,6	169,3	15,3	8,3%	1993	Asociación Católica de Propagandistas
Universidad Europea de Madrid	151,0	138,4	12,6	8,3%	1995	Permira (Fondo Inversión)
Universidad Alfonso X	106,0	47,7	58,3	55,0%	1993	CVC Capital Partners
UOC	105,2	104,5	0,6	0,6%	1994	Fundació per la Universitat Oberta de Catalunya
Universidad de Deusto	96,0	93,0	3,0	3,1%	1886	Jesuitas
Universidad Pontifica de Comillas	94,3	71,0	23,4	24,8%	1890	Jesuitas
UNIR	78,4	69,2	9,3	11,8%	2009	Proeduca Summa (Miguel Arrufat)
Francisco de Vitoria	76,4	65,0	11,4	14,9%	1993	Legionarios de Cristo
Mondragón University	70,6	69,4	1,2	1,8%	1997	Corporación Mondragón
Universidad Internacional de Catalunya	43,0	41,8	1,2	2,9%	1997	Fundación Familiar Catalana
Universidad Dd Vic	41,0	40,8	0,2	0,4%	1997	Fundación Universitaria Balmes
Universidad Camilo José Cela	34,0	30,0	2,8	8,2%	2000	Institución Educativa SEK
Antonio de Nebrija	28,6	27,2	1,5	5,1%	1985	Universitat Nebrissensis S.A.
San Jorge	21,2	17,0	4,2	19,8%	2005	Arzobispado Zaragoza y Fundación San Valero
Universidad Europea de Valencia	21,1	16,6	4,4	21,1%		Permira (Fondo Inversión)
UDIMA	17,3	17,2	0,1	0,5%	2006	Universidad a Distancia de Madrid S.A.
Isabel I	16,4	8,2	8,2	50,0%	2008	Grupo Campus Educativo S.A.
Universidad Internacional de Valencia	16,3	11,6	4,7	28,7%	2009	Editorial Planeta
Europea Miguel de Cervantes	11,2	8,8	2,4	21,1%	2002	Universidad Miguel Cervantes S.A.
Universidad Europea Abad Oliba CEU	9,6	9,0	0,6	6,5%	2003	Asociación Católica de Propagandistas
IE University	3,8	2,7	1,1	27,8%	1973	Instituto de Empresa
Universidad Europea de Canarias	3,5	4,0	-0,4	-12,4%	2012	Permira (Fondo Inversión)

Nota: Los últimos ingresos y gastos publicados en las universidades privadas españolas. Adaptado de Sánchez, 2019

Sánchez (2019) indica que en un mercado laboral que cada vez demanda más formación académica de parte de los profesionales, los centros de educación superior tanto públicos como privados tendrán una clientela asegurada. Cabe mencionar que, en España, existe un potencial de atractivo para el creciente público internacional, no solo de Sudamérica, sino también de Asia, y una mayor agilidad para ofertar planes de estudios acorde a la demanda de las empresas.

Ramiro (2018) menciona que para que las universidades privadas mejoren sus perspectivas, deben establecer planes de negocio con una reconfiguración de la industria educativa, a través de la consolidación de la oferta universitaria privada; la creación de grandes instituciones educativas integradas para alcanzar una mejora en la parte operativa, financiera y comercial; la internacionalización del alumnado mediante el sistema de enseñanza online; el aumento de las necesidades formativas para mantener a los estudiantes actualizados respecto a las capacidades y conocimientos requeridos en el mercado; la transformación de la operación interna en las universidades para tener soluciones más eficientes en gestionar las actividades financieras, comerciales y administrativas; y la innovación de la oferta educativa para priorizar la enseñanza de habilidades blandas y el uso de la tecnología en el diseño e implantación en las universidades.

Sánchez (2019) señala que el sector de educación superior privado, el cual comprende las universidades y las escuelas de negocio, muestra una tasa de crecimiento de 7% para el periodo 2017. Por ello, este sector es atractivo respecto a la inversión que busca aumentar la rentabilidad, debido a que existe un volumen de negocio y su público objetivo es constante y previsible. Además, los *stakeholders* analizan con mayor interés su inversión en este sector por los altos márgenes de rentabilidad que generan.

Beleño (2018) indica que la educación de calidad implica una infraestructura adecuada, conectividad con centros laborales en todo el mundo, profesores internacionales y recursos bibliográficos en la base de datos, el cual es un costo que es asumido íntegramente por las universidades privadas.

En el caso de nuestro país, El Comercio (2018) menciona que el número de universidades en nuestro país creció exponencialmente, debido a que existe 143 centros de estudios superiores, es decir, cuatro veces más que en inicios de la década de 1980. Además, cabe mencionar que la mayor expansión fue entre los años del 2000 al 2010, en el cual las

universidades se expandieron en un 66%. Sunedu mantiene un desafío con las universidades desde la reforma universitaria impulsada por el Congreso de la República, la cual conllevó a la nueva Ley universitaria que busca la evaluación técnica de la calidad del personal docente y la infraestructura de las sedes de los centros de estudios de educación superior.

Lorena Masías, jefa de la Sunedu, señala que es importante la elaboración de un mapa de oferta existente para analizar los programas que ofrecen las universidades, los lugares de los campus y el número de universidades en nuestro país. (El Comercio, 2018)

Figura 4. El Estado de las universidades en el Perú, por el Comercio, 2018.

Gestión (2016) señala que, según la última encuesta realizada por Pulso Perú, los estratos más altos de la sociedad peruana prefieren marcadamente las universidades privadas, debido a que consideran que el prestigio, buenos docentes y el precio accesible son puntos importantes para la elección de una universidad en el país.

Figura 5. Factores que se toman en cuenta para elegir una universidad, por Gestión, 2016.

Figura 6. Preferencia por tipo de universidad, por Gestión, 2016.

Gasto versus calidad de la educación

Comparemos lo que se paga en una universidad privada y la calidad de la educación que se proporciona en estas universidades privadas. ¿Diría Ud. que en las universidades privadas se paga mucho, se paga lo justo o se paga poco comparando con la calidad de la educación que se proporciona en estas universidades?

Preparación académica universitaria

¿Cree Ud. que los estudiantes que terminan la universidad reciben una adecuada o inadecuada preparación académica para desempeñarse en algún centro de trabajo?

Figura 7. Preparación académica en las universidades en el Perú, por Gestión, 2016.

El aumento de la demanda por educación se reflejó en el número de estudiantes, debido a que experimentó un crecimiento de alrededor del 60% en la última década. Entre el año 2004 y 2014, el número de estudiantes pasó de 391 mil a 615 mil, de los cuales, del aumento total, el 70% realizó el proceso de postulación a una universidad privada, mientras que a una universidad pública se mantuvo alrededor del 57%. (British Council, 2016)

Figura 8. Número de postulantes a universidades, por British Council, 2016.

Asimismo, el fuerte crecimiento de nuestro país impulsó la demanda del personal calificado o con habilidades específicas para desarrollar ciertas actividades por parte de las organizaciones. Cabe mencionar que, entre los años 2005 y 2015, las remuneraciones del sector privado de las empresas de construcción, industria y servicios crecieron más rápido que el promedio para la economía. La educación superior tiene asociado los niveles de ingresos más altos comparado con otros niveles (British Council, 2016)

Figura 9. Ingreso laboral mensual según el nivel educativo, por British Council, 2016.

De acuerdo al estudio realizado por el Grupo Educación al Futuro (GEF), el 80% de las universidades privadas aumentó sus pensiones en promedio un 5%, debido a que el alza de las pensiones de las instituciones privadas de educación superior se debe en mayor proporción a la inflación de nuestro país para evitar impactar en el bolsillo de las familias de la clase media. Asimismo, las casas de estudios que aún no obtienen el licenciamiento por parte de Sunedu han estancado su crecimiento en número de alumnos en los últimos años; en contraparte, las universidades licenciadas buscan brindar mayor valor agregado, a través de convenios con instituciones extranjeras y acreditaciones de organismos internacionales. (Gestión, 2019)

Ranking de costo de estudios en universidades

Universidad	Matric. S/	Nº de esc.	Pensión (S/)		Costo de ciclo (S/)		Costo por 5 años S/	
			Mínima	Máxima	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
Pacífico	245	4	2,013	4,871	10,065	24,355	100,650	243,550
UPC*	Variable	25	1,313	4,760	6,565	23,800	65,650	238,000
De Piura	515	5	1,740	4,500	8,700	22,500	87,000	225,000
USMP*	530	18	1,101	4,448	5,505	22,240	55,050	222,400
Científica del Sur	380	4	1,389	4,368	6,945	21,840	69,450	218,400
PUCP	Variable	9	1,122	4,286	5,610	21,430	56,100	214,300
UTEC*	Variable	5	1,919	4,053	9,595	20,256	95,950	202,650
UPCH	variable	30	885	3,950	4,425	19,750	44,250	197,500
ESAN	350	5	1,630	3,850	8,150	19,250	81,500	192,500
De Lima*	240	5	1,684	3,641	8,420	18,205	84,200	182,050

Fuente: Grupo Educación al Futuro. * (Pensiones 2019)

Figura 10. Ranking de pensiones en las universidades privadas de nuestro país, por Gestión, 2019.

1.4 La Norma Internacional de Contabilidad N° 23 y su impacto en la rentabilidad de las universidades privadas

1.4.1 Modelo de investigación

El modelo de la presente investigación tiene por objetivo medir el impacto de la variable independiente, es decir, la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos por préstamos” y la variable dependiente Rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur, las cuáles son: Universidad Privada del Norte, San Juan Bautista, ESAN, Ricardo Palma, Marcelino Champagnat, Universidad de Lima, Universidad Peruana de

Ciencias Aplicadas, Universidad Autónoma del Perú, Universidad Científica del Sur y Universidad Tecnológica del Perú en el año 2019.

La variable independiente NIC 23 “Costos por Préstamos” tiene como finalidad la contabilización de los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la compra, producción o construcción de un activo apto, el cual requiere de un periodo de al menos 12 meses antes de estar listo para su venta o para ser utilizado y formará parte del costo del activo. Mientras los demás costos por préstamos formarán parte de los gastos del periodo en el que se incurren.

La variable dependiente Rentabilidad, la cual hace referencia a los beneficios económicos obtenidos después de la inversión por parte de los *stakeholders*, tanto internos como externos; asimismo, es la relación entre los beneficios generados que proporciona el eficiente desempeño de los recursos económicos y financieros en relación con el proceso productivo de una organización.

Modelo de la Investigación

Figura 11. El impacto de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 en la Rentabilidad. Elaboración propia, 2019.

Como se puede observar en la figura presentada, las dimensiones de la variable dependiente Norma Internacional de Contabilidad N° 23 son reconocimiento, así como información a revelar. En primer lugar, Hussey, Ong y Ong A.W.M. (2005) indica que la dimensión Reconocimiento es el tratamiento de referencia de los gastos por intereses generados por los préstamos en el ejercicio, mientras que el procedimiento especial permite que los costos por préstamos deben ser parte del costo de adquisición, construcción y producción de un activo apto, el cual requiere un periodo de tiempo necesario para estar listo para su uso o venta. En segundo lugar, la dimensión de la NIC 23 a analizar es información a revelar por parte de las empresas. Según Mantilla (2015) indica que la entidad debe informar no solo el importe de los costos por préstamos que fueron capitalizados en el periodo, sino también la tasa que se utilizó para el cálculo de los costos por préstamos capitalizables.

Por consiguiente, de acuerdo a De Lema y García (2009) señala que la variable dependiente Rentabilidad es una noción que se aplica a todo proceso productivo en una organización con el fin de obtener resultados favorables, a través del uso de recursos económicos, humanos y financieros. Asimismo, la rentabilidad se analiza de manera periódica para determinar el crecimiento y desarrollo de una empresa mediante el uso de indicadores que permiten medir el rendimiento. La dimensión de la rentabilidad se divide de acuerdo a índices, los cuales son analizados en la organización para la toma de decisiones por la gerencia y otras partes interesadas.

De acuerdo a Goel (2015), los indicadores de rentabilidad son ratios que permiten medir el desempeño, la situación económica y financiera de una entidad; así como verificar la eficiencia, liquidez y solvencia para la continuidad de sus operaciones y de la empresa en marcha. De igual manera, permite que la Gerencia emita opiniones y establezca objetivos para la toma de decisiones de financiamiento, inversión u operación. Los índices de rentabilidad son Margen de utilidad bruta, Margen de utilidad operativa, Margen de utilidad neta, *Return on Assets* (ROA) y *Return on Equity* (ROE).

1.5 Sector educativo

Sunedu (2019) indica que, en el Perú, existen alrededor de 51 universidades públicas y 92 universidades privadas, de las cuales no todas cuentan con licencia de funcionamiento, debido a que, en algunos casos se encuentran aún en proceso, mientras que, en otros, la licencia les ha sido negada. Las casas de estudios superiores licenciadas ofrecen un servicio

de educación de calidad ofreciendo diferentes carreras universitarias a los alumnos. Aproximadamente en los años noventa, las universidades privadas albergaban alrededor el 30% del total de estudiantes de educación superior, en el 2010, el porcentaje antes mencionado se incrementó a 60% y para el 2016, dicho crecimiento ascendió al 70% de alumnos. Por ende, se observa a lo largo de los años, que el comportamiento del sector educativo ha sido favorable, ya que se crearon nuevas universidades, mientras que otros centros de estudios privados han construido nuevas sedes para la creciente demanda de estudiantes.

La población de estudiantes ha aumentado a lo largo de los años, específicamente en las universidades del sector privado, y se mantiene hasta la actualidad. A pesar de que la rentabilidad de dichas instituciones ha mejorado en comparación a años anteriores, se encuentran obligadas a brindar un servicio de alta calidad a los estudiantes, puesto que existe un desembolso de dinero por parte de los alumnos para el pago de la pensión, la cual varía por el tipo de carrera o sede. (Sunedu, 2019)

Casamayor y Ramos (2018) menciona la importancia de un diseño y elaboración de un plan de formación estratégico en las organizaciones como en el caso de las universidades privadas, con el fin de lograr ser más competitivas frente a otras organizaciones del sector educativo. En efecto, para alcanzar esta competitividad, las entidades deben considerar algunos factores como la perspectiva de aprendizaje y el desarrollo de los alumnos, así como la implementación de tecnología e innovación.

Ulloa (2017) indica que uno de los problemas que enfrentan los sistemas educativos en distintas partes del mundo es el abandono o deserción de los estudiantes, el cual aún no se ha solucionado y persiste hasta el día de hoy. A pesar de que especialistas interesados en esta problemática han desarrollado diversas investigaciones y teorías sobre la deserción, la realidad es que poco se ha avanzado para resolver este tema. Adicional a ello, se presenta posibles soluciones que favorezcan la estancia de los estudiantes para concluir sus estudios. Por ende, el desafío de los sistemas educativos es convertir el fracaso (deserción) en un éxito (retención).

1.5.1 Sistema de acreditación universitaria en el Perú

En el Perú, las universidades públicas y privadas manejan diversos modelos de gestión respecto a la calidad de servicio que brindan a los alumnos. Además, se evidenció

un crecimiento excesivo de las universidades, puesto que las normas establecidas favorecían al sector educativo porque el Estado no regulaba los estándares mínimos necesarios para la apertura de las casas de educación superior. Asimismo, las opiniones de expertos no tardaron en aparecer para cuestionar la calidad de educación que brindaban los centros de estudios, por ello las universidades debían ser acreditadas con la finalidad de validar el nivel de calidad educativa que se otorgaba a los estudiantes; de esta manera, se inició un proceso de acreditación internacional. (Sunedu, 2019)

En el 2003, la Ley N° 28044 menciona que la calidad en el sector educación es el nivel óptimo de formación que deben recibir todas las personas con el objetivo de hacer frente a nuevos retos del desarrollo humano, y siempre estar en constante actualización en los nuevos conocimientos de diferentes materias. Más tarde, en el 2006, la Ley N° 28740 menciona al Sistema Nacional de Evaluación, Acreditación y Certificación de la Calidad Educativa (Sineace), el cual se creó con el objetivo de certificar que las universidades públicas y privadas brinden un servicio cumpliendo los estándares de calidad a los alumnos. En el año 2009, se publicó el Modelo de calidad para obtener la acreditación de las diferentes carreras profesionales en el Perú, asimismo, es importante mencionar que, en esa época, el obtener la acreditación si era obligatorio para algunas carreras profesionales, entre ellas se encuentran: educación, ciencias de la salud y derecho. (Sunedu, 2019)

En el año 2012, se publicó la ley N° 29971, “Ley que establece la moratoria de creación de universidades públicas y privadas por un periodo de 5 años”, la cual permitió el debate para la creación de la ley universitaria. De esta manera, las razones de la reforma universitaria es la necesaria supervisión y fiscalización de los centros de educación superior, así como evitar el crecimiento desordenado y excesivo de las universidades, la baja calidad de educación superior, y el desgobierno de las casas de estudio. (Gestión, 2018)

La Comisión Nacional de Evaluación y Acreditación Universitaria (CONEAU), es el órgano operativo que se encarga de la organización para los procesos de acreditación de las instituciones educativas en el Perú. En el año 2013, este órgano tenía la acreditación de una sola carrera profesional del total de aproximadamente 558 carreras identificadas en las universidades de nuestro país, la deficiencia de carreras acreditadas se debió porque no existían instituciones acreditadoras reconocidas que puedan dar certeza de la calidad que brindaban las casas de estudios a los universitarios.

En el debate que se realizó a mediados del 2014 con el objetivo de aprobar la nueva Ley N° 30220 (La nueva Ley Universitaria), se precisó en el marco normativo la creación de nuevas universidades siempre que cumplan con los estándares de calidad; por lo cual se creó la Superintendencia Nacional de Educación Universitaria (Sunedu, 2019).

El Comercio (2018) señala que el Congreso de la República promulgó la ley 30739 en el año 2018 que establece la moratoria de dos años para la creación y autorización de funcionamiento de universidades tanto privadas como públicas, así como filiales. Lorena Masías, ex jefa de Sunedu, señaló que no era momento de crear nuevas universidades, sino de continuar y fortalecer la evaluación de las ya existentes en nuestro país e indicó que se encuentran en la mitad de la evaluación.

1.5.1.1 Acreditación universitaria en el Perú y sus características

Sunedu (2019) menciona que las universidades privadas tienen que cumplir con lo establecido en la nueva Ley Universitaria, la cual certifica que dichas instituciones brinden un servicio de calidad al alumno. Actualmente, Sunedu se encarga de supervisar la calidad del servicio educativo que se brinda en las universidades tanto públicas como privadas, y las condiciones básicas que deben de tener para obtener la licencia de funcionamiento.

Asimismo, el Ministerio de Educación aprobó la Política de Aseguramiento sobre la calidad de la Educación Superior Universitaria, en la cual se describe cuatro características fundamentales:

- ✓ Fomento para mejorar el desempeño
- ✓ Licenciamiento como garantía de condiciones básicas de calidad
- ✓ Sistemas de información fiables y oportunos
- ✓ Acreditación para la mejora continua.

Sunedu (2019) señala que, en el Perú, todas las universidades se encuentran obligadas a contar con la licencia de funcionamiento, la cual acredita que dicha casa de estudios brinda un servicio educativo de buena calidad para los estudiantes; por ello, realizar el procedimiento para ser licenciadas es estrictamente obligatorio, ya que la institución supervisora es la encargada de verificar que las instituciones de educación superior cuenten con recursos suficientes para brindar una educación de calidad. El procedimiento se aplica a todas las universidades peruanas sin excepción, puesto que en la supervisión que realiza el

Estado se verifica de forma periódica para que las universidades cumplan con las características establecidas para su correcto funcionamiento.

Cabe mencionar que Sunedu (2019) señala que las universidades al obtener la acreditación, la cual es una certificación otorgada por un ente externo sobre la calidad que imparte la universidad, no solo es considerada como un proceso adicional, sino también es necesario para obtener el licenciamiento. Además, es un respaldo adicional, debido a que evalúa diferentes factores por un organismo encargado de asegurar a la comunidad educativa, al público en general y a otras organizaciones que la institución acreditada ha cumplido con altos estándares de efectividad y de calidad. Por ende, se resalta que la acreditación a diferencia del licenciamiento es de manera voluntaria, ya que muchas de las universidades peruanas han optado por un proceso de evaluación para obtener la acreditación internacional, lo cual genera un impacto importante y ratifica que la institución cuenta con una plana docente calificada, una infraestructura adecuada y estudios de investigación.

En el 2016, con respecto a la acreditación, el Consejo Directivo Ad Hoc del Sineace aprobó el modelo, en el cual se establece los lineamientos y los programas de acreditación de estudios de educación superior universitaria. El plan vigente para obtener la acreditación universitaria según Sineace se basa en cuatro dimensiones. (Sunedu, 2019)

Figura 12. Dimensiones para la acreditación universitaria, por Sandra Sevillano, 2017.

Como se observa en la figura, son 12 factores con un total de 34 estándares a ser evaluados, los cuales deben ser aplicados por las organizaciones de educación superior para obtener la acreditación. Sunedu (2019) indica que en el Perú, las universidades que se encuentran en proceso de obtener una acreditación internacional han mejorado su plana docente, la investigación constante, la infraestructura y el nivel de empleabilidad de sus estudiantes al egresar de dichas casas de estudios, ya que son factores fundamentales para que los alumnos adquieran un nivel de estudios y académico para ser un profesional competitivo en el mercado laboral, al cual se enfrentan al culminar la carrera universitaria.

Tabla 4

Lista de Universidades Licenciadas

Nombre de la universidad	Fecha de licenciamiento	Resolución de licenciamiento	Tipo de gestión
Universidad Nacional Amazónica de Madre de Dios	12/10/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional Agraria de la Selva	29/08/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional Daniel Alcides Carrión	22/08/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Privada Peruano Alemana	06/08/2019	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional Hermilio Valdizán	26/07/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional de Huancavelica	03/07/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional Intercultural de Quillabamba	02/07/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Tecnológica del Perú	13/06/2019	Resolución / Más información	Privada
Universidad Privada de Huancayo Franklin Roosevelt	12/06/2019	Resolución / Más información	Privada
Universidad César Vallejo	12/06/2019	Resolución / Más información	Privada
Universidad de Huánuco	06/06/2019	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional de Piura	06/05/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco	04/05/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional de San Martín	01/05/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional de Frontera	06/04/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional del Santa	12/03/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional del Centro del Perú	01/03/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Católica de Trujillo Benedicto XVI	21/02/2019	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional Autónoma de Tayacaja “Daniel Hernández Morillo”	15/02/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional de la Amazonía Peruana	01/02/2019	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional Santiago Antúnez de Mayolo	01/01/2019	Resolución / Más información	Pública
Escuela de Postgrado Neumann Business School S.A.C.	15/12/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional Autónoma de Chota	08/12/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Le Cordon Bleu S.A.C.	16/11/2018	Resolución / Más información	Privada

Tabla 4

Lista de Universidades Licenciadas (continuación)

Nombre de la universidad	Fecha de licenciamiento	Resolución de licenciamiento	Tipo de gestión
Universidad Nacional de Ucayali	15/11/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad María Auxiliadora	19/10/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional Autónoma Altoandina de Tarma	19/10/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional Intercultural de la Amazonia	27/09/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional de Trujillo	20/09/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Católica Sedes Sapientiae	13/09/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional de Cañete	12/09/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional de San Agustín	27/08/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional de Juliaca	26/08/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional Intercultural Fabiola Salazar Leguía de Bagua	14/08/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Continental	11/08/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad Autónoma del Perú	30/07/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional de Cajamarca	17/07/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional Autónoma de Alto Amazonas	29/06/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional Tecnológica De Lima Sur	21/06/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Jaime Bausate y Meza	17/06/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann	13/06/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Peruana Unión	07/06/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga	01/06/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional de Barranca	24/05/2018	Resolución / Más información	Pública
Escuela De Posgrado-Gerens S.A.C.	17/05/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad Científica del Sur	02/05/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad ESAN	10/04/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional Mayor de San Marcos	04/04/2018	Resolución / Más información	Pública

Tabla 4

Lista de Universidades Licenciadas (continuación)

Nombre de la universidad	Fecha de licenciamiento	Resolución de licenciamiento	Tipo de gestión
Universidad Privada Antenor Orrego	29/03/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional Intercultural de la selva central Juan Santos Atahualpa	23/03/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo	22/03/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad La Salle	19/01/2018	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional de Jaén	14/01/2018	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional de Moquegua	06/12/2017	Resolución / Más información	Pública
Universidad Católica de Santa María	31/12/2017	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional del Altiplano	30/12/2017	Resolución / Más información	Pública
Universidad Andina del Cusco	23/12/2017	Resolución / Más información	Privada
Universidad Privada de Tacna	30/11/2017	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional de Ingeniería	28/11/2017	Resolución / Más información	Pública
Universidad de Ciencias y Humanidades	21/11/2017	Resolución / Más información	Privada
Universidad Privada del Norte	11/11/2017	Resolución / Más información	Privada
Universidad Católica San Pablo	22/10/2017	Resolución / Más información	Privada
Universidad Marcelino Champagnat	12/10/2017	Resolución / Más información	Privada
Universidad San Ignacio de Loyola	08/10/2017	Resolución / Más información	Privada
Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas	06/10/2017	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional José María Arguedas	02/10/2017	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza de Amazonas	17/09/2017	Resolución / Más información	Pública
Universidad de San Martín de Porres	11/08/2017	Resolución / Más información	Privada
Universidad Antonio Ruiz de Montoya	03/06/2017	Resolución / Más información	Privada
Universidad Nacional Autónoma de Huanta	19/04/2017	Resolución / Más información	Pública
Universidad Nacional Agraria la Molina	20/03/2017	Resolución / Más información	Pública
Universidad de Piura	27/01/2017	Resolución / Más información	Privada

Tabla 4

Lista de Universidades Licenciadas (continuación)

Nombre de la universidad	Fecha de licenciamiento	Resolución de licenciamiento	Tipo de gestión
Universidad Ricardo Palma	31/12/2016	Resolución / Más información	Privada
Universidad Femenina del Sagrado Corazón	15/12/2016	Resolución / Más información	Privada
Universidad de Ciencias y Artes de América Latina	12/10/2016	Resolución / Más información	Privada
Universidad para el Desarrollo Andino	28/09/2016	Resolución / Más información	Privada
Universidad Peruana Cayetano Heredia	27/07/2016	Resolución / Más información	Privada
Universidad del Pacífico	27/07/2016	Resolución / Más información	Privada
Universidad de Lima	12/07/2016	Resolución / Más información	Privada
Pontificia Universidad Católica del Perú	06/07/2016	Resolución / Más información	Privada
Universidad de Ingeniería y Tecnología	25/03/2016	Resolución / Más información	Privada

Nota: Lista de las universidades peruanas licenciadas, por Sunedu, 2019.

1.5.1.2 Sistema de verificación de la calidad

Sunedu (2019) señala que la supervisión constante sobre la calidad de la educación superior se institucionaliza mediante la aplicación e implementación de los Sistemas de Aseguramiento de la Calidad, los cuales son necesarios para que las universidades tanto públicas como privadas, brinden un servicio de alta calidad a los estudiantes. Los mecanismos utilizados son los que se presentan a continuación:

- Supervisión:

La supervisión constante hacia las instituciones de educación superior consiste en reportar a las autoridades, es decir, los agentes o ministerios encargados; elaborar sistemas de evaluación e inspección; y establecer procesos de estudio con objetivos cuantificables, en los cuales se pueda analizar los resultados obtenidos y ejecutar una nueva evaluación sobre los cambios implementados, es decir, cada proceso o plan implementado en las universidades debe estar en constante seguimiento. La ventaja de la revisión de manera continua es el énfasis para que los centros de estudios superiores cumplan las reglas establecidas y la consistencia de estas; mientras que la desventaja es la tendencia de centralización por parte del ente supervisor (Sunedu, 2019).

- Aleatoriedad forzada:

Este mecanismo funciona mediante procesos de supervisión anónimos, circulación de docentes entre instituciones y diversos cambios en los estándares de evaluación. Por lo tanto, el organismo al no utilizar actividades programadas en dicho proceso y que no sean predecibles ante las universidades, reduce la posibilidad de que las instituciones de educación superior elaboren estrategias para aprovecharse de este sistema. Sin embargo, se crea un bajo nivel de confianza, mitigando la oportunidad de aprendizaje abierto (Sunedu, 2019).

- Rivalidad:

Sunedu (2019) indica que la rivalidad es un mecanismo instalado para incentivar la competencia en el mercado, a través de un ranking o una tabla de posición de las mejores universidades de nuestro país, en la cual se muestra la evaluación de diferentes cualidades como investigación, plana docente, infraestructura, empleabilidad de los estudiantes, entre otras. Además, se muestra que la competencia por el financiamiento de becas y el reclutamiento de estudiantes también influye en este proceso de clasificación. A pesar que, este mecanismo incentiva el espíritu competitivo por parte de las universidades para alcanzar un lugar en la lista, también, desfavorece la solidaridad entre las instituciones.

- Licenciamiento:

El licenciamiento otorgado a las universidades permite al Estado y a los entes encargados supervisar y asegurar que los centros de estudios que se encuentran en el mercado, provean un servicio de educación superior de calidad, así como cumplan con exigencias mínimas para brindar un proceso de formación adecuado a los estudiantes de acuerdo a las carreras ofrecidas. Por ende, funciona como una barrera de entrada al mercado de la educación superior, ya que las universidades deben cumplir con ciertos lineamientos necesarios para continuar realizando el servicio; asimismo, asegura que ninguna institución inicie sus operaciones con una infraestructura y calidad de profesores deficiente, es decir, no cumpla con las exigencias establecidas (Sunedu, 2019).

- Acreditación:

Sunedu (2019) señala que la acreditación es un mecanismo a la que se puede acceder de forma voluntaria y que algunas universidades obtienen, ya que permite

que la institución o el programa de estudios demuestre que cumple el propósito de enseñanza y sostiene un conjunto de estándares definidos por los factores involucrados. De acuerdo a Lemaitre y Zenteno (2012), el resultado del proceso de acreditación que se obtiene, se muestra a la sociedad, debido a que garantiza el grado en que la institución satisface los propósitos, estándares y criterios definidos según los criterios evaluados para la acreditación. El mecanismo es utilizado después del licenciamiento, debido a que permite que las instituciones de educación superior se diferencien de sus competidores; así como es clave para promover la movilidad e internacionalización de los estudiantes, ya que permite que los alumnos realicen algunos cursos en el extranjero, así adquieren mayores conocimientos acerca de la carrera que cursan.

- Auditoría académica:

Sunedu (2019) señala que la auditoría académica se realiza en las instituciones de educación superior para verificar de manera interna que cumplen con los objetivos establecidos de los indicadores de excelencia académica y reporten el grado de cumplimiento; asimismo, se evalúa por los supervisores. Su finalidad es el control y monitoreo interno del cumplimiento de estándares de calidad a través de los años, por ello, se realiza una verificación constante sobre la calidad en la educación.

- Sistemas de información:

El sistema de información evalúa los logros de las instituciones de educación superior y los egresados de dichas casas de estudios, asimismo, ofrece el análisis del informe a los potenciales agentes del servicio educativo y a otros interesados que deseen conocer acerca del sector educativo (Sunedu, 2019).

Figura 13. Estado de licenciamiento de las universidades, según información estadística, por Sunedu, 2019.

Figura 14. Porcentaje del Estado de licenciamiento de las universidades, según información estadística, por Sunedu, 2019.

Figura 15. Estado de licenciamiento de las universidades peruanas, según información estadística, por Sunedu, 2019.

Figura 16. Estado de licenciamiento de las universidades por Departamento según Sede Principal, según información estadística, por Sunedu, 2019.

1.5.2 Situación de las universidades en otros países

Aldás (2016) señala que las universidades privadas españolas tienen mayores recursos económicos, debido a que se especializan en la enseñanza en postgrado y con mayor presencia relativa en el mercado internacional; sin embargo, el nivel de investigación es bajo. De acuerdo con el autor indica que se evalúa el nivel de empleabilidad de las universidades, y en el caso de centros de educación privada que tienen poco tiempo de creación, necesitan un mayor tiempo para consolidar sus resultados en empleabilidad.

Rodríguez, Feres, Pedraja y Araneda (2015) señala que, en el caso de Chile, la sociedad del conocimiento, el avance de la tecnología en la información y la globalización han impactado de manera positiva a la educación superior, debido a que hubo varios cambios en las últimas décadas. La variación de la transformación hace referencia al incremento en la demanda de los estudiantes, la masificación de la matrícula y la apertura de diversas instituciones de educación superior, con o sin fines de lucro, además del incremento de la oferta de las universidades privadas. Por consiguiente, las instituciones de educación superior presentan diferentes misiones para formar graduados con un enfoque variable según la carrera. El aseguramiento de contar con una óptima calidad se visualiza como un elemento importante y crucial para preservar la formación académica de los estudiantes. En este caso, el objetivo es generar una clasificación de las universidades, para ello se efectúa un ordenamiento espacial en un gráfico de dispersión de 52 universidades chilenas, cabe mencionar que se utiliza para este fin las variables de acreditación institucional y de rentabilidad sobre el patrimonio, así como las medias de ambas. Ambos aspectos conciben en la conformación de cuatro grupos de universidades, generando así una nueva aproximación para el análisis de las universidades existentes en Chile.

Semana Económica (2011) indica que, en materia de educación superior, en Chile está prohibido el lucro en las universidades privadas, mientras que en el Perú está permitido generar beneficios económicos, a través del servicio de enseñanza. No obstante, los chilenos pagan por una educación superior y el sistema predominante es el de créditos. En las universidades públicas, el interés es de 2%, ya que el Estado avala estos préstamos, mientras que, en el caso de las privadas es de 6% con un sistema de créditos manejado por la banca privada, en efecto un sistema muy riguroso de penalización al moroso. Además, algunas universidades privadas saben "sacarle la vuelta" a la prohibición de lucro mediante el uso de (lucrativas) empresas vinculadas que arriendan sus locales a las universidades a precios que

permiten trasladar la rentabilidad de la universidad a la empresa inmobiliaria, cosa que el gobierno se ha comprometido a fiscalizar. Los estudiantes piden que la educación superior pública sea gratuita y no se permita el lucro en los centros privados porque encarece la pensión universitaria.

El Comercio (2015) menciona que, con la situación presentada anteriormente, el Ministerio de Educación (Minedu) en asociación con el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (MTPE), la Sunat e IPAE han desarrollado un portal web que brindará a los estudiantes información sobre el índice de empleabilidad de diversas carreras en distintas instituciones educativas. De esta manera, los potenciales estudiantes se informarán antes de inscribirse en determinados centros de estudios y conocerán de antemano los índices de empleabilidad y otras características laborales de los egresados de cada institución, así que podrán tomar una decisión informada.

Según expertos en el tema, el fenómeno del subempleo ha relegado la atención hacia la tasa de desempleo profesional en el Perú, la cual disminuyó del 8% en el 2006 hasta el 5% en el 2012. Además, se estima que la proporción que ocupaba el subempleo profesional fue de aproximadamente el 40% en el año 2012 y aumentó al borde del 50%. No obstante, si el Perú no hubiese tenido el crecimiento económico a tasas tan altas durante los últimos años, el cual permitió reclutar a más profesionales en sus respectivas áreas de interés (El Comercio 2015).

Semana Económica (2016) señala que la homologación de los créditos con el sistema universitario ocasionaría que los institutos obtengan una mayor parte del mercado en comparación a las universidades que privilegian la rentabilidad sobre la calidad. Hasta el año 2015, la competencia en el mercado de educación superior tenía a las universidades como vencedoras. Pero con la nueva Ley de Institutos, la educación técnica empezaría a recuperar terreno. Las universidades afectadas serían las que privilegian la rentabilidad sobre la calidad, como Alas Peruanas y César Vallejo que han basado su modelo de negocio en la fuerte expansión de su alumnado, y aprovechado la Ley de Moratoria (SE 1521) y el crédito tributario a la reinversión. Los créditos y criterios iguales a la nueva ley permitirán a los institutos emitir el grado de bachiller técnico, los cuales serán homologados para que se pueda completar un bachillerato profesional en cualquier universidad. En el año 2015, esta convalidación sólo puede hacerse con las universidades con las que el instituto tiene convenios.

CAPÍTULO II PLAN DE INVESTIGACIÓN

2.1 Planteamiento del problema

2.1.1 Situación problemática

En la actualidad, las entidades aplican las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme al rubro al que corresponden con la finalidad de obtener un análisis de información comparable y fiable para que los *stakeholders* puedan tomar decisiones estratégicas para el eficiente desarrollo de la organización, no solo en nuestro país, sino con otras entidades que se encuentran en distintas partes del mundo. La Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos por préstamos” tiene como objetivo el reconocimiento, aplicación y registro del financiamiento adquirido por la entidad en la contabilidad, ya que se debe capitalizar como parte del costo de un activo, los costos por préstamos que se generen por la adquisición, construcción o producción de un activo apto; asimismo, los desembolsos adicionales en los que una entidad incurra se reconocerán como gasto del periodo.

El sector educativo privado es un rubro rentable, ya que según Sunedu, en los últimos años, se ha evidenciado un crecimiento en la demanda por parte de los estudiantes, quienes prefieren estudiar en universidades privadas por diversas razones como la infraestructura, plana docente altamente calificada, metodología de investigación y el alto índice de empleabilidad al culminar la carrera profesional. Asimismo, el número de sedes de los centros de estudios superiores se ha incrementado en Lima y en provincias frente a la alta demanda de estudiantes.

Además de analizar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos en la rentabilidad, el presente estudio busca determinar el efecto del reconocimiento por parte de la contabilidad en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur en el año 2019, a través de la contabilización de los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, producción o construcción de un activo apto, en otras palabras, la construcción de un nuevo campus o la remodelación de la actual sede. De igual manera, la organización debe considerar el importe de los costos por préstamos susceptibles de capitalización, el cual puede ser un préstamo genérico, es decir, un fondo que es utilizado tanto para la construcción como el capital de trabajo neto o el desarrollo de las operaciones; mientras que un préstamo específico es destinado exclusivamente para la construcción del activo. En la etapa de reconocimiento del activo apto, la entidad inicia la capitalización cuando realice por primera vez el desembolso del préstamo en relación del activo, incurre en préstamos y realiza

actividades necesarias para preparar el activo. No obstante, suspende la capitalización de los costos por préstamos cuando el desarrollo de las actividades no continua por un largo periodo; mientras que cesa la capitalización cuando el activo se encuentra listo para su uso o venta, y genere beneficios económicos futuros para la entidad.

Asimismo, la entidad deberá revelar el importe de los costos por préstamos que sean capitalizados durante el periodo y la tasa de capitalización utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos susceptibles de capitalización. Las organizaciones deben revelar lo establecido por la Norma N° 23: Costos por préstamos en las notas a los Estados Financieros para que los *stakeholders* interesados en la entidad puedan tomar decisiones de inversión o financiamiento.

En el presente estudio, se busca determinar el impacto de la aplicación de la NIC 23: Costos por préstamos en la rentabilidad de las universidades con sede en Lima Sur en el año 2019; debido a que, en la actualidad, las entidades se financian para la adquisición, producción o construcción de un activo apto, así como, disminuyen los gastos financieros, ya que capitalizan los intereses en el activo apto. Asimismo, al aplicar la NIC 23, la entidad realiza una adecuada asignación de recursos para determinar el monto exacto de los costos susceptibles de capitalización en el activo y el tiempo de construcción de este. Por último, la entidad mejora su situación financiera frente a los *stakeholders*, ya que muestra los costos por préstamos y los demás costos relacionados al financiamiento en el Inmueble, Maquinaria y Equipo, así como se observa una mejora en el Estado de Resultados, y es más atractiva para los inversionistas.

Además, se analiza la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos por préstamos” en relación con el impacto que existe en la Rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur en el año 2019, debido a que la mayoría de las instituciones educativas adquieren préstamos a entidades bancarias para la construcción de nuevas sedes o campus con el fin de brindar una educación de calidad y satisfacer la alta demanda de estudiantes. Por ende, a través de esta investigación se busca determinar la correcta aplicación en la contabilidad y el impacto de los costos por préstamos en la rentabilidad de las instituciones privadas de educación superior que se financian para construir un activo apto.

A continuación, se muestra el árbol del problema de la NIC N° 23 “Costos por préstamos” y su impacto en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019.

Figura 17. Árbol del problema de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos por préstamos” en relación a la Rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur. Elaboración propia.

2.1.2 Estado de la Cuestión

En la actualidad, las universidades realizan estrategias de negocio para aumentar su cuota de mercado sin afectar la rentabilidad y satisfacer las necesidades de sus clientes potenciales y reales. Del mismo modo, la misión y el plan estratégico deben estar alineados con el logro y la protección de la calidad en la formación del capital humano, la investigación, y no hacia la generación y maximización de excedentes, es decir, la generación de lucro. (Del Vecchio, 2017)

La investigación realizada por Rodríguez et al. (2015) que titula Una aproximación a la clasificación de las universidades chilenas señala que el marketing educativo debe ser fundamental en el desarrollo de las instituciones para alcanzar una mayor presencia en el mercado nacional, en donde se consolide el incremento del valor agregado para el cliente, su sentido de fidelización y una mejora dentro de la rentabilidad.

La globalización ha generado notorios cambios en las últimas décadas. Cabe resaltar que existe un aumento de la demanda y la diversificación de universidades, tanto públicas como privadas. Por consiguiente, las instituciones forman graduados con una calidad variable, debido a que presentan enfoques diferentes. No obstante, el aseguramiento de la calidad de la formación de los estudiantes debe ser un punto primordial para las universidades. (Rodríguez et al., 2015)

Rodríguez, Pedraja, Delgado y Ganga (2017) en la investigación que se titula “*La relación entre la gestión financiera y la calidad en las instituciones de educación superior*” señala que las universidades de mayor calidad presentan mejores indicadores de rentabilidad y solvencia. De igual manera, estas instituciones aplican técnicas que aseguran el cumplimiento de los niveles de control financiero y planeación. La dirección de las universidades es un proceso, en el cual la entidad procura alcanzar una posición competitiva y una mayor cuota de mercado en comparación de los otros centros de estudios, a través del uso de recursos y las capacidades para cumplir con las necesidades y las exigencias del mercado al que se dirige.

Viltard (2014) en la investigación que titula “*Hacia la universidad corporativa*” señala que existe una degradación de las instituciones de educación de nivel superior. No obstante, existen métodos novedosos para manejar la tecnología que transformará la educación para satisfacer las experiencias de los consumidores y las necesidades del

mercado. De igual manera, la globalización y la tecnología ha generado un impacto positivo para transferir los conocimientos y experiencias a los estudiantes.

Por otro lado, la investigación de *Choice of Accounting Policies on Borrowing Cost in View on IAS 23 "Borrowing Costs"* tiene como objetivo analizar el ámbito internacional referencial sobre los costos de endeudamiento de los activos fijos y establecer, cuando corresponda, elementos asumidos por la normativa rumana en la práctica contable de ese país. El ámbito internacional aborda de manera diferente los costos de intereses capitalizados con el valor de activos a largo plazo. En la referencia rumana se utiliza algunos conceptos internacionales y técnicos relacionados con los costos por préstamos como la definición de los activos aptos y el cese de los intereses. No obstante, en la realidad rumana se realiza distintas prácticas para calcular el interés capitalizado. (Manea,2018)

Ozkaya (2018), autor de la investigación de *"Effect of mandatory IFRS adoption on cost of debt in turkey"*, analiza el impacto de la adopción obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en 2005, debido a que estudia si existió una disminución en el costo promedio de la deuda de las empresas manufactureras turcas. Los resultados evidencian que las empresas de la muestra analizada tienen un costo de deuda significativamente menor después del año de adopción. El tamaño de la empresa, la relación actual, el crecimiento del PIB y las tasas de interés tienen una asociación positiva, mientras que el costo de la deuda y la cobertura de intereses tienen un efecto negativo en el costo del financiamiento.

Gupta (2014), autor de la investigación de *"IFRS: Borrowing Costs"*, identifica las características claves de la NIC 23, la medición del impacto en el rendimiento financiero en una empresa y el tratamiento contable de los costos por préstamos. Asimismo, considera que la presentación confiable y uniforme al reportar a la gerencia es una parte importante en las prácticas de buen gobierno corporativo para aumentar la credibilidad de las empresas frente a los *stakeholders* para tomar decisiones que creen valor y rentabilidad.

Gil y Guerrero (2017) en la tesis de nombre *Propuesta de mejora en el tratamiento de la NIC 23 "Costos por préstamos" para incrementar la utilidad neta de corporación Infinity S.A.C., Lima, 2016.*, para obtener el título profesional de Licenciado en Contabilidad, Universidad Privada del Norte, analiza los efectos de la aplicación de la norma y la mejora en el resultado económico en la organización, debido a que la empresa incrementó la utilidad

neta del ejercicio en el periodo 2016 y fortaleció el patrimonio. De esta manera, la tesis propone una mejora en el tratamiento de los intereses bajo la aplicación de la NIC 23 y determina el grado de efectividad de la aplicación de la norma. Asimismo, los autores concluyen que la organización incrementa la utilidad neta en un 190% aproximadamente, debido a que la capitalización de los intereses por los préstamos obtenidos por la organización produce que disminuyan los gastos financieros. No obstante, cabe resaltar que la empresa Infinity S.A.C. no aplicó las NIC's por la negativa de la gerencia, ya que existe un costo administrativo adicional y el desconocimiento de los beneficios de aplicar las normas.

Montañez (2016), *“Los costos por préstamos y su incidencia en el financiamiento otorgado a empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016”*, tesis para obtener el título profesional de Contador público, Universidad de San Martín de Porres. El objetivo del estudio realizado fue determinar el impacto de los costos por préstamos en el financiamiento de las empresas gráficas. El principal problema del 65% del total de organizaciones gráficas es el acceso a crédito a entidades bancarias, cooperativas de ahorro y cajas rurales. El autor concluye que las altas tasas de intereses aplicadas a los préstamos afectan al flujo de efectivo, es decir, el desarrollo de las organizaciones gráficas. De igual manera, la falta de información acerca de las cargas financieras para el cálculo del porcentaje de los gastos financieros con respecto a las ventas y la falta de canales de inversión en préstamos para la adquisición o construcción de los activos necesarios para el correcto funcionamiento de la organización. Cabe mencionar que, en el estudio realizado, el autor recomienda que la gerencia antes de tomar una decisión de financiamiento de terceros debe analizar las tasas de intereses, los montos y plazos para elaborar los calendarios de pago y evitar tener problemas de liquidez a corto o largo plazo.

Lizcano y Sereno (2015), *“Análisis comparativo en la Capitalización de Costos por Préstamos entre NIIF Plenas y NIIF Pymes y sus efectos en la Información Financiera en el Sector Construcción”*, tesis para obtener el título de Especialista en Estándares Internacionales de Contabilidad y Auditoría, Universidad de Bogotá Jorge Tadeo Lozano. El objetivo de la investigación es determinar las diferencias en la información presentada por las organizaciones al aplicar la NIC 23 de acuerdo a lo establecido a las Normas Internacionales de Información Financiera plenas y las NIIF Pymes en el sector construcción, el cual es un gestor de la economía en Colombia. Cabe mencionar que la

empresa capitaliza los costos por préstamos al aplicar la Norma 23: Costos por préstamos, mientras que al aplicar NIIF Pymes no se puede capitalizar los intereses en el activo apto, por ende, las diferencias de cambio y los gastos por intereses deben reflejarse en el Estado de Resultados del periodo, afectando a las utilidades y la información financiera en el caso que la compañía solicite un crédito a las entidades bancarias.

Las Normas Internacionales de Información Financiera para Pymes se basan en las NIIF, pero con menos requisitos y la aplicación es simple y factible para las organizaciones que no cotizan en un mercado activo de valores. El estudio realizado concluye que existen diferencias en la información presentada en los Estados Financieros, debido a que una organización de construcción que aplique la NIC 23 puede capitalizar los costos por préstamos que incurre en la compra, construcción o producción de un activo apto, mientras que otra organización de construcción que aplique NIIF para Pymes registrará los intereses y diferencia de cambio como gastos financieros, y afectará directamente al Estado de Resultados del periodo. (Lizcano y Sereno, 2015)

Cotrado (2017) en la tesis *“Costos Financieros y su influencia en la Rentabilidad de la empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L en Tacna, periodo 2011-2016”* para optar por el título profesional de Contador Público con mención en Auditoría, Universidad privada de Tacna. El objetivo de la investigación fue determinar el impacto de los costos financieros en la rentabilidad financiera de la organización. Actualmente, las organizaciones no cuentan con recursos necesarios propios para satisfacer la demanda de los clientes actuales y potenciales, por ello, acceden a financiamiento con entidades bancarias. Sin embargo, la investigación tiene como finalidad contribuir con información acerca de las opciones que ofrece el mercado y la influencia económica y financiera en la rentabilidad de las organizaciones, así como la mejor alternativa de inversión. El estudio concluye que la empresa al requerir crédito de entidades financieras se enfoca en los plazos y los montos fijos del financiamiento, mientras que no considera los costos variables del préstamo, los cuales influyen de manera negativa en la rentabilidad.

García (2016) en la tesis *“Efectos del financiamiento en las medianas y pequeñas empresas agroindustriales del distrito de Locumba, provincia Jorge Basadre – Tacna 2016”*, para obtener el título profesional de Contador Público, Universidad Católica Los Ángeles Chimbote. El análisis realizado tiene como finalidad conocer la importancia de un financiamiento en el desarrollo de las empresas, tanto pequeñas como medianas, a través del

empleo de técnicas y entrevistas. El autor concluye que la política crediticia de las organizaciones agroindustriales es importante, ya que si el financiamiento es eficaz se logrará un desarrollo en la gestión administrativa de las empresas agroindustriales. De igual manera, el estudio tiene como fin optimizar los recursos para la oportuna interpretación de los Estados Financieros y la toma de decisiones de los *stakeholders*.

Guevara, Molina y Romero (2017) en la investigación “*Diseño de una guía teórica y práctica para facilitar la interpretación de la Norma Internacional de Contabilidad 23; costos por préstamos a los estudiantes de licenciatura en contaduría pública de la Universidad de El Salvador, Facultad Multidisciplinaria Oriental*”, para optar por el grado de Licenciado en Contaduría Pública, Universidad de El Salvador, tiene como objetivo la contabilización de los costos por préstamos de acuerdo a la norma y orientar a los estudiantes y profesionales mediante ejemplos para comprender el contenido de cada párrafo de la NIC 23. De igual modo, el estudio sirve como una herramienta para el correcto tratamiento contable de los costos por préstamos.

El presente trabajo se desarrolla en base a investigaciones no solo cuantitativas, sino también cualitativas utilizando herramientas como las encuestas, entrevistas y opiniones de expertos especializados en las Normas Internacionales de Información Financiera. Por ende, al analizar el impacto de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos por préstamos” en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur, concluimos que no existen investigaciones relacionadas a este rubro, en efecto, se concluye que esta tesis es única.

2.1.3 Justificación o relevancia

En la actualidad, se puede evidenciar que las instituciones privadas como los colegios y universidades han aumentado en Lima y provincias, así como el incremento del número de sedes con una infraestructura moderna y calificada para brindar una adecuada educación, puesto que la demanda de alumnos ha crecido y muchos padres de familia optan por la educación privada para sus hijos; de esta manera, la universidades con fines de lucro obtienen una rentabilidad favorable y de crecimiento respecto a años anteriores.

La investigación y análisis que se desarrollará a lo largo de este trabajo consiste en obtener información relevante, cualitativa y cuantitativa sobre la NIC 23: Costos por préstamos y su impacto en la rentabilidad en las Universidades privadas con sede en Lima

Sur en el año 2019; ya que muchas de estas instituciones han optado por el financiamiento de entidades bancarias y se ven obligadas a cumplir con las Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera para presentar y revelar una información fiable ante los accionistas y/o socios para la buena toma de decisiones. Por este motivo, se analizará “La NIC 23: Costos por préstamos” como variable independiente y “Rentabilidad” como variable dependiente; asimismo, para una adecuada investigación se analizará las dimensiones de cada variable y los indicadores que nos ayudarán a medir su impacto de cada una.

De igual manera, se ha elegido evaluar el sector educativo, puesto que en los últimos años este rubro ha sido muy cuestionado por la calidad de enseñanza, especialmente las instituciones privadas (universidades) con fines de lucro, en las cuales su fin principal es brindar una adecuada enseñanza de alta calidad, lucrar y aumentar su utilidad para ser más rentables. Sunedu, institución encargada de supervisar y fiscalizar a las universidades, otorga la licencia de funcionamiento cuando estas instituciones cumplan con ciertos requisitos establecidos en la ley, los cuales fueron ya mencionados anteriormente; sin embargo, en los últimos años, Sunedu ha denegado la licencia de funcionamiento a varias universidades privadas por no contar con una adecuada infraestructura para brindar una educación de calidad, por ello estas universidades que no obtuvieron la licencia se vieron obligadas a cerrar sus instituciones, siendo los estudiantes los principales perjudicados.

2.2 Problemas

2.2.1 Problema general

¿Cuál es el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019?

2.2.2 Problemas específicos

1. ¿Cuál es el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos - Reconocimiento en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019?
2. ¿Cuál es el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos - Información a revelar en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019?

2.3 Objetivos

2.3.1 Objetivo principal

Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

2.3.2 Objetivos específicos

1. Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos- Reconocimiento en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019
2. Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos- Información a revelar en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

2.4 Hipótesis

2.4.1 Hipótesis principal

La NIC 23: Costos por préstamos impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

2.4.2 Hipótesis específicas

1. La NIC 23: Costos por préstamos - Reconocimiento impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019
2. La NIC 23: Costos por préstamos - Información a revelar impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

2.5 Limitaciones y parámetros

Se ha evidenciado que durante la investigación realizada surgieron ciertas limitaciones, las cuales son:

1. Acceso restringido de la información financiera confidencial de algunas instituciones privadas, puesto que no cotizan en bolsa y no están obligadas a revelar su información.
2. Presupuesto limitado para cubrir los gastos por viáticos de las personas que realizarán las encuestas y entrevistas en las instituciones privadas.
3. Resistencia de algunas universidades en las entrevistas, ya que no desean revelar su estado económico y el financiamiento realizado.
4. Distancia de universidades que se encuentran en zonas diferentes de un distrito y/o ciudad.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE TRABAJO

3.1 Objetivo de la investigación

Al determinar un enfoque de investigación para un problema, es necesario tener en claro que es lo que pretende la investigación a realizar, cuáles son sus objetivos, ya que existen investigaciones que buscan resolver una problemática en especial, en este caso se debe resaltar de qué forma el estudio a realizar ayudará a resolverlo; asimismo, existen otras investigaciones que tienen como objetivo evidenciar una teoría ya expuesta. Además, los objetivos deben ser claros para prevenir errores en el proceso de investigación cuantitativa y ser alcanzables. El enfoque de la investigación dependerá en gran medida de la naturaleza del problema y el nivel de conocimiento que existe. Se puede realizar muchas clasificaciones en función a la naturaleza de la información, los objetivos que se quiere alcanzar, origen o técnica de recolección de datos. La clasificación puede ser de tipo explicativo, correlacional, descriptivo o exploratorio. Es importante mencionar que un proyecto de investigación puede tener más de un alcance que se defina en su investigación (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

3.2 Nivel de la investigación

La investigación que se realizará es de tipo no experimental, transversal y explicativa.

- No experimental: Debido a que las variables no serán manipuladas
- Transversal: Debido a que los datos recolectados mediante las entrevistas y encuestas se enfocarán en la NIC 23: Costos por préstamos y su impacto en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur en el año 2019.
- Explicativa: Debido a que las variables buscan determinar el impacto que existe entre la NIC 23 “Costos por préstamos” y la rentabilidad.

3.3 Diseño de la investigación

En el presente proyecto, el término diseño de investigación se refiere a la estrategia o el plan concebido para obtener información con el fin de responder al planteamiento de problema. En otras palabras, los procedimientos y actividades para encontrar la respuesta a la pregunta de investigación planteada. En un proceso de investigación, el diseño tiene como fin responder las preguntas planteadas de investigación, cumplir con los objetivos del estudio y someter las hipótesis a prueba. El tipo de diseño de investigación es no experimental,

debido a que se realiza sin manipular deliberadamente las variables, es decir, no se realiza la variación de forma intencional de la variable independiente (Costos por préstamos) para ver su efecto sobre la variable dependiente (Rentabilidad). Por ende, en la investigación no experimental se observa fenómenos en su contexto natural para ser analizados posteriormente; es decir, no se genera una nueva situación, sino que se observa la situación existente y los efectos. Así como, se analiza el nivel o modalidad de una o diversas variables en un momento dado, se evalúa una situación o contexto en un periodo, y determinar o ubicar cual es la relación entre un conjunto de variables. (Hernández, Fernández y Baptista, 2014)

El diseño es no experimental transversal o transeccional, debido a que la recolección de datos es en un momento único, es decir, el año 2019. El propósito es describir las variables y analizar su impacto o incidencia en un momento dado para mostrar una fotografía de la situación. Además, el alcance de la investigación es explicativa, ya que las variables buscan determinar el impacto que existe entre la NIC 23: Costos por préstamos en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur. (Hernández, Fernández y Baptista, 2014)

El enfoque de la investigación es mixto, debido a que “implica un conjunto de procesos de recolección, análisis y vinculación de datos cuantitativos y cualitativos en un mismo estudio o una serie de investigaciones para responder a un planteamiento de problema” (Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p.533). De igual manera, representa un conjunto de procesos sistemáticos, debido a que integra no solo el método cuantitativo, sino también cualitativo en un solo estudio con el propósito de obtener una fotografía más completa y un mayor entendimiento del fenómeno analizado.

3.4 Investigación cualitativa

Tal como menciona Izcara (2014), la investigación cualitativa se define como:

El paradigma cualitativo ofrece explicaciones ideográficas (interpretaciones que capturan la unicidad y particularidad de los fenómenos sociales). Es decir, mientras la investigación cualitativa busca responder al "cómo" y "por qué", la investigación cuantitativa indaga en la frecuencia: en el "cuándo", "cuánto" y "dónde". La primera es abierta, flexible e impredecible; la última busca el orden, la predictibilidad y la seguridad, y no tolera la incertidumbre ni la ambigüedad (p.12).

Hernández (2014) señala que, en la investigación cualitativa, los investigadores centran su interés en acceder a los datos y experiencias en su entorno natural de manera que

se pueda encontrar hallazgos y peculiaridades del mismo, es decir, en nuestra investigación, el sector educativo. Asimismo, al inicio de este tipo de investigación no se tiene un concepto claro de lo que se estudia ni una hipótesis que después se pueda validar.

Hernández, Fernández y Baptista (2014) señala:

El enfoque cualitativo también se guía por áreas o temas significativos de investigación. Sin embargo, en lugar de que la claridad sobre las preguntas de investigación e hipótesis preceda a la recolección y el análisis de los datos (como en la mayoría de los estudios cuantitativos), los estudios cualitativos pueden desarrollar preguntas e hipótesis antes, durante o después de la recolección y el análisis de los datos. Con frecuencia, estas actividades sirven, primero, para descubrir cuáles son las preguntas de investigación más importantes, y después, para refinarlas y responderlas. La acción indagatoria se mueve de manera dinámica en ambos sentidos: entre los hechos y su interpretación, y resulta un proceso más bien “circular” y no siempre la secuencia es la misma, varía de acuerdo con cada estudio en particular (p.7).

3.4.1 Descripción de los instrumentos de recolección de datos

La recolección de datos resulta fundamental, solamente que su finalidad no es medir variables, sino recabar inferencias y análisis estadísticos. Un análisis cualitativo busca obtener datos, los cuales se convierten en información, percepciones, creencias, emociones y experiencias; así como analizar, comprender y responder las preguntas de investigación, y generar conocimiento. La recopilación de información ocurre en los ambientes naturales y en la vida diaria; en este caso, el departamento de contabilidad de las universidades privadas, así como, las empresas de auditoría más conocidas en nuestro país. (Hernández, Fernández y Baptista, 2014)

Luego que se determinó la estrategia de investigación apropiada, así como se estableció la muestra de acuerdo al problema de estudio y la hipótesis planteada, se procede a la recolección de datos tanto cualitativos como cuantitativos para responder al problema. En la recopilación de la información cualitativa, se realizará entrevistas para conocer datos acerca del reconocimiento e información a revelar de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23: Costos por préstamos y la variable dependiente: Rentabilidad.

3.4.2 Población

Hernández, Fernández y Baptista (2014) señala que la población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones, es decir, una serie de características con la finalidad de determinar los parámetros muestrales. En la presente investigación, la determinación de la población para la aplicación de las entrevistas en profundidad está conformada por los seniors, gerentes y socios de las firmas de auditoría más importantes de nuestro país, las cuales se conocen como las Big Four. De igual manera, dentro de la población se encuentra los asociados de Contabilidad y Finanzas de las universidades privadas con sede en Lima Sur, las cuales están licenciadas por Sunedu.

3.4.3 Tamaño de la muestra

Para el desarrollo de las entrevistas en profundidad, se eligieron a un Socio y Gerente de la firma de auditoría y consultoría Pricewaterhouse Coopers y a un jefe de Contabilidad de una universidad privada de Lima Sur, los cuales se detallan a continuación.

Tabla 5

Muestra para el enfoque cualitativo

Nombre	Cargo	Empresa
Daniel Oliva	Socio de Auditoría Financiera	Pricewaterhouse Coopers
Lenin Moreno Rojas	Gerente Senior de Auditoría Financiera	Pricewaterhouse Coopers
Antonio Salas	Jefe de Contabilidad	Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas

Nota: Muestra de expertos en las Normas Internacionales de Información Financiera. Elaboración propia.

3.5 Investigación cuantitativa

El objetivo de la investigación cuantitativa es analizar y procesar la información cuantificable que se obtiene de una muestra previamente seleccionada, a través de los instrumentos utilizados. La información que se obtiene puede ser variable y deberá ser clasificada de acuerdo con el planteamiento del problema. Existen métodos cuantitativos para recopilar y obtener información relevante que responderán al problema planteado en el proyecto de investigación. Los tipos de metodologías son las encuestas o cuestionarios, las cuales tienen por finalidad obtener información de un grupo de individuos, a través de un

cuestionario diseñado previamente. Para este tipo de investigación es necesario tener una muestra suficiente, es decir que el número de personas a ser encuestadas debe ser grande, puesto que el objetivo de la encuesta es obtener información relevante.

Hernández, Fernández y Baptista (2014) indica:

El enfoque cuantitativo (que representa, como dijimos, un conjunto de procesos) es secuencial y probatorio. Cada etapa procede a la siguiente y no podemos “brincar” o eludir pasos. El orden es riguroso, aunque desde luego, podemos redefinir alguna fase. Parte de una idea que va acotándose, y una vez delimitada, se derivan los objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. (...) (p. 4).

3.5.1 Descripción de los instrumentos de recolección de datos

La recolección de datos se realizará utilizando el siguiente instrumento:

Encuesta: Este tipo de instrumento tiene por finalidad recolectar datos públicos y específicos mediante la aplicación de un cuestionario. Cabe resaltar que mediante este instrumento se puede analizar diversas opiniones de una muestra previamente establecida, además, el cuestionario a realizar contiene enunciados sobre los cuales el encuestado puede manifestar su nivel de conformidad o disconformidad, a través de una escala de Likert.

El cuestionario que se realizó para esta investigación se encuentra dividido en las siguientes dimensiones:

- 1- Objetivo, alcance y definiciones
- 2- Reconocimiento
- 3- Información a revelar
- 4- Rentabilidad

3.5.2 Objetivo de la encuesta

La encuesta tiene como objetivo determinar en base a la recolección de datos, cuál es el impacto que tienen las variables del proyecto en estudio, las cuales son la NIC 23: Costos por préstamos y la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur.

3.5.3 Población

La población comprende a 10 universidades privadas con sede en Lima Sur de los distritos de Chorrillos, Santiago de Surco, San Juan de Miraflores y Villa el Salvador, de las

cuales cada universidad cuenta como mínimo de uno o tres contadores, es por ello que se estima que la muestra será de 14 encuestados.

Tabla 6

Población de universidades privadas con sede en Lima Sur y número de contadores

N ^o	Universidades	Distrito	N° de Contadores
1	Universidad Privada del Norte S.A.C.	Chorrillos	1
2	Universidad Privada San Juan Bautista S.A.C.	Chorrillos	1
3	Universidad ESAN	Santiago de Surco	1
4	Universidad Ricardo Palma	Santiago de Surco	1
5	Universidad Marcelino Champagnat	Santiago de Surco	1
6	Universidad de Lima	Santiago de Surco	2
7	Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas S.A.C.	Santiago de Surco / Chorrillos	2
8	Universidad Autónoma del Perú	Villa El Salvador	1
9	Universidad Científica del Sur S.A.C.	Villa El Salvador	2
10	Universidad Tecnológica del Perú	Villa El Salvador	2
Total			14

Nota. Universidades licenciadas. Adaptado de “Universidades privadas”, por Sunedu, 2019.

3.5.4 Tamaño de la muestra

Merino y Pintado (2015) indica que uno de los trabajos fundamentales en un proyecto de investigación es realizar un muestreo, debido a que es un procedimiento, a través del cual se obtiene una muestra que representa una parte importante del universo. Asimismo, la muestra es el conjunto de unidades que representa la población y el resultado del comportamiento del universo. Por este motivo, la muestra seleccionada debe representar a la población y debe reflejar las características básicas que la componen.

Además, para calcular el tamaño de la muestra se debe tener presente los siguientes elementos que se mencionan a continuación:

- ✓ Elementos estadísticos: Nivel de confianza, varianza poblacional y error muestral.
- ✓ Elementos muestrales: Tipo de muestreo, tiempo, dispersión y coste.

El tamaño de la muestra se ha determinado utilizando la siguiente fórmula que se presenta a continuación, en la que se destaca los métodos estadísticos y matemáticos. Cabe

mencionar que el cálculo del tamaño de muestra se debe realizar en las primeras fases de la investigación.

$$n = \frac{Z^2 pq \cdot N}{E^2 (N - 1) + Z^2 \cdot pq}$$

Se muestra el significado de cada variable:

n = Muestra

Z = Nivel de confianza

p = Probabilidad de éxito

q = Probabilidad de fracaso ($p-1$)

E = Nivel de error

N = Población

Para determinar el tamaño de la muestra se aplicará los siguientes valores:

$Z = 1.96$

$p = 0.5$

$q = 0.5$

$E = 5\%$

$N = 14$

$$n = \frac{1.96^2 \times 0.5 \times 0.5 \times 14}{0.05^2 (14 - 1) + 1.96^2 \times 0.5 \times 0.5} = 13.54 \approx 14$$

Con la fórmula se determinó que la muestra será de 14 contadores que laboran en las universidades privadas con sede en Lima Sur, en otras palabras, de los distritos de Chorrillos, Santiago de Surco, San Juan de Miraflores y Villa el Salvador.

Tabla 7

Muestra de número de contadores a entrevistar de las universidades privadas con sede en Lima Sur

N ^o	Universidades	Distrito	N° de Contadores
1	Universidad Privada del Norte S.A.C.	Chorrillos	1
2	Universidad Privada San Juan Bautista S.A.C.	Chorrillos	1
3	Universidad ESAN	Santiago de Surco	1
4	Universidad Ricardo Palma	Santiago de Surco	1
5	Universidad Marcelino Champagnat	Santiago de Surco	1
6	Universidad de Lima	Santiago de Surco	2
7	Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas S.A.C.	Santiago de Surco / Chorrillos	2
8	Universidad Autónoma del Perú	Villa El Salvador	1
9	Universidad Científica del Sur S.A.C.	Villa El Salvador	2
10	Universidad Tecnológica del Perú	Villa El Salvador	2
Total			14

Nota. Universidades licenciadas. Adaptado de “Universidades privadas”, por Sunedu, 2019.

3.5.5 Perfil de los encuestados

La encuesta se aplicará a los contadores que laboren en las universidades privadas con sede en Lima Sur de los distritos de Chorrillos, Santiago de Surco, San Juan de Miraflores y Villa el Salvador; asimismo, que posean el cargo de Jefe de Contabilidad u otro cargo similar.

CAPÍTULO IV DESARROLLO

4.1 Aplicación de instrumentos

Con el fin de analizar el impacto de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23: Costos por préstamos en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, se procederá a realizar no solo el instrumento cualitativo, sino también el cuantitativo. Con relación a los instrumentos cualitativos, se realizará las entrevistas en profundidad a expertos en el tema de las Normas Internacionales de Información Financiera, quienes laboran en las auditoras y consultoras más conocidas como las “Big Four” y a un contador General de una universidad de Lima Sur. Mientras que, en cuanto a los instrumentos cuantitativos, se realizará encuestas a contadores y asociados de las Universidades privadas con sede en Lima Sur.

4.1.1 Aplicación de instrumentos: Entrevista en profundidad

Las entrevistas en profundidad se realizarán a los expertos en las Normas Internacionales de Información Financiera mencionados en el capítulo anterior. Se detallará las preguntas realizadas con sus respectivas respuestas para conocer acerca de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 en relación a la rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur.

A continuación, se desarrollará las entrevistas en profundidad aplicadas a los expertos en la NIC N° 23: Costos por préstamos.

Entrevista 1:

Nombre de entrevistado: Lenin Javier Moreno Rojas

Ocupación: Gerente Senior de Auditoría Financiera

Organización: Pricewaterhouse Coopers

Objetivo principal

Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

1.- ¿Cuál es su opinión en términos generales de la NIC 23 Costos por préstamos?

Mi opinión, me parece que le da un sentido al objetivo de un financiamiento para construir un bien, un activo calificado. En este caso, las universidades de las sedes que es principalmente en lo que lo utilizan.

2.- ¿Qué opina respecto al objetivo que tiene la NIC 23: Costos por préstamos sobre que los costos sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto?

Te da una visión clara de cuál es el costo por construir de ese activo y que lo mandes al Estado de Resultados, sería castigar el Estado de Resultados y no aprovecharte ese gasto en el momento en el que incurras en el préstamo para construir un activo. Ese costo por interés también debería estar asociado a eso, finalmente para eso obtuviste el préstamo. A menos que uses una cartera de portafolio de préstamos que también puedes capitalizarlos en el costo del activo, entre lo que te permita la norma.

Objetivo específico 1

Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos- Reconocimiento en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

3.- ¿Cuál cree que es el efecto de la contabilización de los costos por préstamos de un activo apto?

¿Cuál es el efecto?, te da una mejor visión de cuanto es el costo real de ese activo. Te permite no castigar el Estado de Resultados con costos de financiamiento que no están relacionados a tu operación sino a la construcción de un activo. Ese es el beneficio que tienes.

4.- ¿En qué momento considera que la organización debe iniciar, suspender o culminar la capitalización de los costos por préstamos?

Iniciar al momento en el que obtienes el préstamo y empiezas la construcción porque para eso obtienes los fondos. Cesarlo como bueno te dice la norma, si no estás construyendo el activo, ya dejaste de construirlo, cesa de capitalizar.

5.- Hay varias situaciones en las que puede cesar, puede ser por qué no tienen un permiso para construir o puede ser por temas operativos de la misma universidad, en esos casos, ¿hay un tiempo específico?

No bueno, al menos nosotros somos bien cortantes o tajantes en eso. Si no cumples con los requisitos que te da la norma no capitalices nada porque estás engañando al usuario.

6.- ¿Por qué aplica/aplicaría la NIC 23: Costos por préstamos en su organización, en este caso, las universidades?

¿Por qué lo aplicaría?, porque para construir las sedes, de verdad incurren en un montón de financiamiento, ya sea de sus matrices o de instituciones financieras; y esto les permite a ellos continuar su expansión, llegar a donde quieren llegar hoy. No sé si sabes que las universidades tienen targets por sectores de la población y mientras más se expanden, más llegan a todos que es el fin y el objetivo que sea alcanzable para todos. Tienes a una UPN, UTP, Segel IPAE que buscan a los sectores con menos recursos con una educación de calidad. Tienes a una UPC que busca a un sector medio que puede pagar un poco más por la educación que recibieron los estudiantes.

7.- ¿Cuál sería las ventajas que obtendrían las universidades al aplicar la NIC 23? ¿Obtienen alguna ventaja o no?

Más allá de la estabilización de un poco del gasto financiero que incurren durante el periodo de construcción. Tú partes desde el punto que tú capitalizas esos costos por intereses, luego lo vas a depreciar y esa depreciación no es que ya el activo esté apto, te va a generar un ingreso y ya puedes recibir un ingreso y ya es un poco más manejable esta situación. Si tú empiezas a llevarte todos esos gastos al Estado de Resultados, puedes caer en situaciones en donde los indicadores financieros no van a ser los mismos, sobre todo el costo por financiamiento puede ser un poco alto.

8.- Claro, por eso es que se lleva como activo y ya de manera se va depreciando de acuerdo a la vida útil que tenga o que pueda tener.

Correcto.

9.- ¿Cuáles creen que serían las desventajas de aplicar la NIC 23?

No le veo, no porque justamente la depreciación es como estaría amortizando el gasto a diferencia de mandarlo todo como a gasto en el Estado de Resultados en un instante.

10.- Con la aplicación de esta norma, ¿Qué es más beneficioso para las empresas del sector educativo, contabilizar como un activo apto o gasto?

Como activo definitivamente. Muestras una mejor posición financiera en el momento en que estás construyendo porque tienes un pasivo que se compone de capital más intereses y tienes un activo que se compone de lo que estás incurriendo y la porción de intereses, entonces como que va a tender a hacerse un match en un Estado de Resultados con una porción que no debería.

11.- ¿En qué tipo de decisiones consideraría incluir la NIC 23?

Construir una sede, básicamente construir una sede.

12.- Básicamente en las universidades son sedes o ¿hay otro tipo de activo que califique o que calificaría?

No, en las sedes básicamente y cuando van a remodelar las sedes porque eso también les toma su tiempo. O sino van a arrendar, muchas arriendan la sede, o sea, por ejemplo, yo sé que la UPC tiene ese local de San Isidro que no es de ellos, es arrendado, de hecho, le arriendan una parte a un colegio que colinda con la universidad. Entonces ellos tuvieron que hacer mejoras a ese local y hacer todas esas mejoras, se endeudaron y capitalizaron esos intereses, entonces eso les ayuda. También le sirve para desarrollar sus otros cursos como, por ejemplo, ahí en el espacio que arriendan, no solamente dan Pregrado y Posgrado, dan diplomados y especialización. Le dan un montón, a enaltecer, a incrementar su actividad educativa.

Objetivo específico 2

Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos- Información a revelar en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

13.- ¿Cuál será la información a revelar en las notas de los Estados Financieros?

El monto que estás capitalizando, básicamente lo que te pide la norma, las tasas de interés y eso ya lo ves en la aplicación financiera, el plazo en que vas a amortizar, o sea hasta cuando vas a estar construyendo eso.

14.- No hay un plazo definitivo o máximo

Si te tardas 20 años haciendo tu sede, serán 20 años en intereses, pero creo que como negocio no es viable. Tener un activo que no te genere beneficios tener construyéndolo no es.

15.- ¿Y hay la posibilidad como, por ejemplo, la sede ya se inició, pasó un tiempo, ya está a la mitad de la sede, pero la otra parte están aún, o sea, falta construir, ya puede generar ingresos? ¿No hay ningún problema y yo seguir capitalizando?

Si claro. Sabes lo difícil va a ser que te den ese permiso, que tengas no sé, cinco pisos listos y tenga cinco pisos arriba va a ser un poco peligroso para el estudiante. Se cae algún material, mata o le hace daño a alguien.

16.- ¿Considera que la rentabilidad es un punto importante en la gestión de la organización?

Si, sobre todo las privadas que son con fines de lucro.

17.- ¿Cuál considera que es el indicador de rentabilidad que considera más importante en el sector educativo?

Depende, definitivamente la utilidad que obtienes, ingresos es una de las cosas. Mides mucho el EBITDA, el ingreso por año. Así que depende de la universidad, hay unas, no sé si conoces cómo va el sector, pero hay unas que te cobran un *fee* fijo por sede, no importa la carrera que estés, te cobran un *fee* fijo por sede y hay otras que te categorizan.

18.- Si, por ejemplo, en la UPC, es categorización. De dónde vienes, de qué colegio vienes, de qué distrito.

Ajá, es categorización. Correcto, es un poco para ayudarte a ti para pagar tu universidad, pero igual busca un lucro y ese lucro va dado por cuanto tu institución de *fee* me estás dando a mí, cuantos cursos estás tomando, cuantos créditos estás tomando, que cursos están tomando y como yo estoy rentabilizando mi operación y el fin de universidad si es con fines de lucro, lo primero que ven es el ingreso, la utilidad después de todos los impuestos, y bueno el EBITDA para tener un poquito de visión cuanto está generando de caja.

19.- Y si hablamos del Estado de Resultados, entre el Margen bruto, operativo y el neto. ¿Cuál sería quizá el más importante para analizar el tema de rentabilidad?

Pasa que todo parte del ingreso y lo que yo he visto en las reuniones que yo he estado, ellos parten de cuantos estudiantes tengo y que ingresos me están dando esto para yo poder gestionar mis costos.

20.- O sea, el ingreso entre el número de estudiantes.

No, cuanto de ingreso estoy generando para poder llegar a la meta que quiero. Si yo quiero llegar a una meta, lo primero que ellos hacen es, si yo quiero llegar no sé a 5000 soles de utilidad, cuantos estudiantes necesito con mi estructura de costos para llegar a eso. Es el objetivo que ellos hacen, si es que más miden la operación.

21.- Y entiendo que a base de ello ya realizan estrategias, o incluso aumentan sus sedes.

Claro, campañas de publicidad, eso de inscribirte y da un examen.

22.- ¿Cuál cree que sería el impacto del indicador rentabilidad sobre activos (ROA) y la rentabilidad sobre capital invertido (ROE) en las universidades privadas de educación superior?

ROE en una universidad con fines de lucro. ¿Cuál es el impacto sobre el patrimonio?, sabes que el negocio educativo es muy lucrativo, tiene un impuesto alto, a nivel impuesto a la renta, pero estás exento de IGV. Entonces el impacto sería tienes gran rentabilidad, aprovechas mucho el beneficio en positivo, siempre y cuando, tú justifiques el hecho de que estás generando actividades culturales y educativas, pero si definitivamente, es algo que miden todo el tiempo de cuanto parte del número de excedentes que tiene, el número de cursos que ofrezco y a qué número quiero llegar, que retorno sobre el patrimonio. Si me dices, si en mi experiencia, que mida el ROE, por ejemplo, simplemente la utilidad entre el patrimonio no lo hacen, no lo he visto que se haga o que les importe porque van más a cuanto estoy generando de utilidad para yo darle a mi accionista. Igual de los activos, en los activos, lo que si miden es por sede, no es como que lo categoricen como UGE, sino que esta sede tengo 5000 estudiantes y cuanto me da esta sede con mi estructura de costos que tengo y sé cuáles son las sedes más rentables. Eso sí lo miden.

Entrevista 2:

Nombre de entrevistado: Antonio Salas

Ocupación: Jefe de Contabilidad

Organización: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC)

Objetivo principal

Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

1.- ¿Cuál es su opinión en términos generales de la NIC 23 Costos por préstamos?

La capitalización de costos de financiamiento, a mi parecer, ayuda a sincerar lo que es el Estado de Resultados y excluye los costos que estén relacionados en una inversión, ayuda a que estos se difieran en el tiempo acompañando la inversión que la precede.

2.- ¿Qué opina respecto al objetivo que tiene la NIC 23: Costos por préstamos sobre que los costos sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto?

Me parece que es muy similar al anterior, o sea el objetivo es bastante claro y ayuda a mantener una visión sobre la rentabilidad para cualquier empresa y al mismo tiempo hace que las inversiones absorban los costos relacionados, no solamente tangibles, sino también a lo que corresponde al financiamiento y cualquier tema conexo o relacionado.

Objetivo específico 1

Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos- Reconocimiento en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

3.- ¿Habrá un impacto en el reconocimiento de los costos por préstamos al aplicar la NIC 23?

Si claro, lo general es que (sic) cualquier empresa al tener un financiamiento, si el objetivo no está claro, si es para capital de trabajo o alguna inversión, si no se aplica la NIC 23, las empresas podrían absorber gasto en su Estado de Resultados que no, que no necesariamente están relacionados a la operación, sino más que todo a una inversión a largo plazo. Al estar frente a una inversión a largo plazo, es lo correcto que estos costos se difieran también.

4.- O sea, me quiere decir que, si es que no se aplicaría la NIC 23, la empresa o la compañía lo podría calificar como un Gasto y no activarlo.

Exacto, y haría que su rentabilidad sería menor.

5.- ¿Cuál cree que es el efecto de la contabilización de los costos por préstamos de un activo apto?

El efecto es excluir, el principal efecto es que el valor del activo se incrementará por estos costos y que el Estado de Resultados tendrá un mejor resultado, valga la redundancia, en función de excluir estos costos de financiamiento.

6.- ¿En qué momento considera que la organización debe iniciar, suspender o culminar la capitalización de los costos por préstamos?

La NIC 23 te da una especie de maniobra para que tú tengas un juicio profesional para aplicar justamente la suspensión o el momento en que esto debería detenerse. El principal indicador para detener es que el activo ya entre en funcionamiento y ya está a disposición. Hasta ese momento, la NIC 23 te da espacio a capitalizar los gastos de financiamiento. Indicadores de suspensión ya quedan a evaluación del profesional contable porque hay muchas casuísticas, donde una suspensión no necesariamente significa que el proyecto se detuvo, hay muchos temas administrativos, tema físico o un tema de licencia que haga que se suspenda alguna obra en particular, pero no significa que está parado. Entonces, simplemente va a seguir acumulando y debería tratarse como que se sigue en curso la obra.

7.- Por ejemplo, en el caso de la construcción que fue de la sede de Villa y de San Miguel, ¿hubo el caso en que se suspendió por algún problema o por algún motivo?

Eh no porque en realidad, la política de UPC con sus inversiones es bastante agresiva, tenemos poco espacio para ejecutar, los meses básicamente de verano y lo que se busca es usar esta capacidad instalada lo más pronto posible. Así que es fatal tener demoras con la ejecución porque implicaría no tener disponibilidad para no tener oferta para los alumnos.

8.- ¿Cómo considera que el tratamiento financiero/tributario en las instituciones privadas de educación superior se verá afectado con la aplicación de la NIC 23?

El tema financiero es aplicado tal cual la NIC 23 lo dicta, esto se capitaliza, ya no está en tu resultado, pasa a ser parte de tu balance. Pero, sin embargo, el tema tributario desconoce totalmente este tratamiento, como en muchos ejemplos, para el tema de impuestos, las NIC's / NIIF's no son aceptadas, a pesar de que hay normativa del Ministerio de Economía y Finanzas donde las adopta y es obligatoria la ejecución para todas las empresas del Perú. La Sunat ha sido un poco reacia al aceptar estos cambios y seguimos conviviendo con una doble, con un doble tratamiento. Para este caso específico, para el tema tributario, los gastos ejecutados, o sea físicamente los gastos pagados son deducibles para

impuestos como si fuera un gasto, mientras que la depreciación que se genera de esta capitalización en los periodos futuros no es reconocida. En este caso, suena, que es una diferencia temporal porque puedes hacerte deducible algo desde el año uno y no en los años, en la que tenga la inversión. En este caso, podría decirse que es a favor del contribuyente.

9.- Y, por ejemplo, en el caso que financieramente se capitaliza prácticamente los gastos de financiamiento, y están, financiera está dentro de la vida útil del activo y que se va a depreciar con una tasa tributaria, bueno una tasa financiera de acuerdo a la vida, y, o sea, la comparación qué habría entre esa depreciación durante esos años o tomarlos como gastos financieros. ¿Cuál sería lo más recomendable para usted? Si bien es cierto financieramente se capitalizan los gastos financieros y se va a ir depreciando, se va a tomar como gasto por medio de la depreciación. Pero si lo tratamos de manera, si lo mandaríamos como gasto ese costo de financiamiento ¿Cuál ayudaría para su rentabilidad de usted?

Para efectos de rentabilidad, lo que conviene es qué y para mí lo correcto es justamente depreciarlo en el tiempo porque está asociado a una inversión de largo plazo.

10.- Claro, y porque se estaría tomando menor gasto en cada ejercicio ¿no? O sea, si lo tomaría por medio de la depreciación, o sea financieramente.

Si lo toma por la depreciación, o sea me estoy tomando más gasto, o sea estoy difiriendo el gasto

11.- Claro, por lo mismo que la depreciación tiene una vida, depende la vida útil que sería más larga, a diferencia de tomarlo todo en un periodo completo como un gasto financiero, eso reduciría la rentabilidad.

Exacto.

12.- ¿Por qué aplica/aplicaría la NIC 23: Costos por préstamos en su organización? ¿Lo ha venido aplicando?

Se ha aplicado. Nosotros tenemos un préstamo importante de más de, bueno a la fecha, todavía, bueno hasta hace unos meses estaba en más de doscientos millones de soles. Y esto básicamente para las expansiones de Villa y de San Miguel. Al punto que desafió un poco los ratios convencionales de apalancamiento; generalmente te recomiendan que no puedes exceder tu pasivo, no puede exceder tu capital. En este caso, si se dio, pero debe

complementarse con la visión que se tiene que justamente esto es para incrementar la capacidad y tener una mejor rentabilidad, o sea hay un retorno para eso. Así que, no me parece arriesgado con la espalda financiera que tiene UPC, a pesar que, si fue un poco criticado en Revistas como Semana Económica, por ejemplo.

13.- Y eso más o menos ¿En qué periodo fue?

Eso debe haber sido hace un par de años, me parece, que criticaron mucho la espalda financiera. En realidad, yo critico mucho el autor porque me pareció un alumno en pregrado haciendo su examen de ratios financieros, o sea no veo más allá que le daba sumar y multiplicar.

14.- ¿Cuál serían las ventajas y desventajas que obtendría al aplicar la NIC 23?

La ventaja, o sea voy a decir recalando el hecho que sincerar el Estado de Resultados. Yo creo que lo correcto es que este tipo de gastos acompañen a la inversión, si no es que todo o buena parte, o sea la NIC 23 te pone un hito, al momento del alta del activo, pero en realidad es todo. O sea, porque tú pagas intereses, puedes haber usado todo el dinero de la inversión, pero te estás comprometiendo por intereses acá a veinte años. Pero obviamente tiene que haber parámetros de temporalidad.

Desventajas, la única desventaja que yo le veo es un poco el tema de transparencia en el activo porque hace que tu activo fijo ya no sea una construcción, que no sea un local, un terreno sino ya está acompañado por algunos temas intangibles que podrían, que son sujetos a observaciones tributarias porque ellos buscan la materialidad.

15.- Con la aplicación de esta norma, ¿Qué es más beneficioso para las empresas del sector educativo, contabilizar como un activo apto o gasto?

Definitivamente como un activo apto, o sea no estoy al tanto de los márgenes que manejan las otras universidades, pero no debe ser tan amplio como para tener, poder tomar ese tipo de golpes en los primeros años, sobre todo cuando tú implementas un local, no esperas que se llene de inmediato; entonces, el retorno no es tan a corto plazo.

16.- Por ejemplo, en el caso de la UPC, entendemos que como un activo apto han tomado las sedes de Villa, la construcción de la sede Villa y la sede de San Miguel. Aparte de esos activos, ¿ha habido otro tipo de activos considerados por ustedes como activos aptos?

Posteriormente a eso, no hemos tenido mayores financiamientos. Los financiamientos que han habido, han sido de capital de trabajo y si hemos tenido inversiones, pero ya han sido financiadas con recursos propios. Ya las rentabilidades comenzaron a mejorar, la posición de liquidez comenzó a mejorar cada año; así que estamos conforme ha pasado el tiempo, hemos estado en mejor posición de autofinanciarnos.

17.- Entiendo que para la sede de Villa y San Miguel obtuvieron dos préstamos diferentes o solamente fue para una de las sedes.

No sé en qué momento exactamente se dieron, pero sí sé que lo que se obtuvo tranquilamente pudo ser en paralelo porque más que nuevos locales, fueron expansiones. Bueno también si fue un nuevo local.

18.- Y, por ejemplo, en el caso de la sede de Monterrico y San Isidro que ya estaban, bueno que ya estaban construidas, pero no sé si habrá habido un tema de mantenimiento o remodelación y que eso lo hayan contabilizado como un activo apto o lo hayan considerado como un gasto.

La política de infraestructura de la UPC es bastante agresiva, en el sentido de que, bueno ustedes han sido alumnas, todo está operativo, siempre están mejorando cosas, implementando cosas, poniendo pisos, sacando pisos, la verdad, remodelando aulas. Hace un par de años, nos movieron a todos los administrativos fuera del campus para readaptar todo este, todo un pabellón para temas educativos. Entonces, la inversión nunca para, la circulación de activos nunca para, pero todo es orientado a generar valor para el alumno.

19.- Y, en el caso de, ya, que me mencionó que al personal de administración lo transfirieron a otro lugar para implementar ese proyecto, por ejemplo, ese espacio, un pabellón me dice, no. Si para ese pabellón, se realizó un préstamo. Entonces, esa parte sería calificado como un activo apto.

Podría ser, pero ya no hubo más préstamos, luego de las expansiones de San Miguel y Villa, no volvimos a tener ningún préstamo adicional. Como te digo, ya está la primera inversión, generó sus frutos, generó nuevo *enrollment*, nuevos alumnos, nuevos ingresos y ya todas las inversiones posteriores han sido autofinanciadas.

20.- Ahora hablaremos sobre la rentabilidad, ¿Considera que la rentabilidad es un punto importante en la gestión de la organización?

Si claro, es uno de los primeros indicadores, toda inversión espera una rentabilidad.

21.- ¿En qué tipo de decisiones consideraría incluir la NIC 23?

Frente a una inversión, al margen de que, si tienes capital propio o no, siempre está la pregunta ¿por qué no hacerlo con dinero de otros? Un financiamiento no necesariamente tiene que ser por necesidad, sino también por conveniencia. Si yo voy a tener gastos que los puedo capitalizar, mejorar mi rentabilidad y usar mi caja permanente para generar otros ingresos, el financiamiento nunca deja de ser una opción. O sea, ahí ya, los numerólogos, en base a las proyecciones, tamaño, depende de muchos temas, que tasa se pueda conseguir, cual es el tamaño de la inversión, cual es el plazo de la inversión que se tiene, cuanto es el plazo del préstamo que se debería tener; entonces, comienzas a jugar con esas variables y ves el mejor escenario que financieramente te convenga más.

Objetivo específico 2

Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos- Información a revelar en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

22.- ¿Cuál será la información a revelar en las notas de los Estados Financieros en caso haya aplicado la NIC 23?

Bueno, los costos y básicamente la tasa. No siempre las operaciones son limpias, es decir, yo no me pido un préstamo y construyo una casa, y sé que el cien por ciento de los intereses los voy a atribuir a esa casa; puedo pedir un préstamo, tener recursos propios; pedir otro préstamo a otra tasa, generar yo también, usar ese dinero para capital de trabajo, construir dos o tres cosas. Entonces, todo ese juego, hace que ya no pueda ser un financiamiento directo, y tengas que comenzar a usar factores, cuanto del dinero en promedio usé para el financiamiento, cuanto usé para gestionar mi propia operación, y vas determinando factores que también tienes que revelar.

23.- Entiendo que, para eso, se tendría que llevar un control porque a veces puede pedir un préstamo, pero no la totalidad lo va a usar para ese activo.

Exacto. Así es.

24.- ¿Cuál considera que es el indicador de rentabilidad que considera más importante en el sector educativo?

Para UPC, el ratio más importante es el EBITDA porque generalmente el modelo que tienen ellos es que justamente de hacer mucha inversión, y entendiendo que esto difiere a largo plazo, son muy cortoplacistas, entonces, excluir la depreciación de los indicadores; es el objetivo de usar el EBITDA. Y en realidad, en las empresas americanas es como uno de los indicadores top que se usan.

25.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Bruta en las universidades privadas de educación superior?

El margen bruto no se ve afectado porque la línea de gastos de financiamiento todavía está más abajo. A nivel bruto no hay mayor impacto.

26.- Y, por ejemplo, en el Estado de Resultados, ustedes incluyen ventas, y disgregan costo y utilidad bruta.

Claro, están tus ventas, tu costo directo que son profesores, hay mucha adquisición de materiales; entonces, eso te da tu primera línea que es tu utilidad bruta.

27.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Operativa y Utilidad neta en las universidades privadas de educación superior?

En la utilidad operativa, de nuevo, ninguno porque ya estando en la línea de utilidad bruta, pues vienen los costos administrativos, gastos de marketing, gastos de ventas, llegas a tu utilidad operativa y todavía no te aparecen los gastos de financiamiento. Esos van a aparecer casi en el penúltimo bloque antes de impuestos. Entonces en donde se impacta es finalmente en la utilidad neta.

28.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Valor Económico Agregado (EVA) en las universidades de educación superior?

Para mí, al utilizar el EVA, una empresa puede medir el EBITDA, el WACC, puede tener buenas utilidades, puede tener en utilidades sobre ventas espectaculares, pero si esas utilidades no están por encima del costo que exige el accionista, y que estás pagándole un préstamo bancario, entonces prácticamente no estas generando un valor para el accionista. El accionista quiere ganar por encima de sus expectativas, entonces el EVA lo que te marca es que, si ese número es positivo, quiere decir que el negocio va bien, y si no me va bien, prefiero sentarme y poner mi cuenta, y tener una cuenta de ahorros y ganar tranquilito sin costo financiero.

29.- ¿Cuál cree que sería el impacto de la rentabilidad sobre activos (ROA) en las universidades privadas de educación superior?

Te va a dar una buena idea sobre la rentabilidad en tus inversiones y que justamente es netamente lo de la NIC 23 te habla, que relaciona, te afecta tu resultado relacionado a una inversión.

30.- Aparte, mis activos estarían aumentando si yo capitalizo los intereses.

Si claro.

31.- ¿Cuál cree que sería el impacto de la rentabilidad sobre capital invertido (ROE) en las universidades privadas de educación superior?

Sobre el capital invertido, sobre el *equity*, lo mejora, al aplicar la NIC 23 mejora ese ratio porque mejora el resultado y el *equity* no se va a ver afectado; mientras, que por el lado del activo no es tan directo el impacto porque okey mejora tu resultado, pero también la base del activo se incrementa. Entonces, tu ratio no va a mejorar tanto como si va a mejorar cuando lo compares con el *equity*.

Entrevista 3:

Nombre de entrevistado: Daniel Oliva

Ocupación: Socio de Auditoría Financiera

Organización: Pricewaterhouse Coopers

Objetivo principal

Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

1.- ¿Cuál es su opinión en términos generales de la NIC 23: Costos por préstamos del objetivo de la NIC 23?

Mi opinión del objetivo de la NIC 23, la NIC 23 tiene como objetivo que una empresa que esté ejecutando una inversión importante pueda hacer un adecuado costeo de la inversión y que no se vea perjudicada por enviar a Resultados un costo que está totalmente vinculado, que económicamente está vinculado a la inversión. Entonces, lo que pretenda la NIC 23 es que se incorporen como parte del costo del activo, pues los costos financieros de la deuda,

sea directa o general que la compañía pueda haber obtenido. Para mí, tiene un grado de asociación entre la necesidad y las fuentes de financiamiento de esa necesidad, a efectos de no castigar el Resultado.

2.- Claro, como en el caso de las universidades que por necesidad tienen que apalancarse para construir nuevas sedes, para expandirse.

Es correcto.

Objetivo específico 1

Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos- Reconocimiento en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

3.- ¿Cree que habrá un impacto en el reconocimiento de los costos por préstamos al aplicar la NIC 23?

¿Habrá un impacto que las empresas que la apliquen?, sin duda, claro. En ausencia de la NIC 23, todos esos costos financieros se irían directamente a Resultados, disminuirían las utilidades, habría menos capacidad de pago de dividendos o capacidad de Resultados Acumulados para reinvertir, entonces, termina teniendo impacto importante.

4.- ¿Cuál cree que es el efecto de la contabilización de los costos por préstamos de un activo apto?

Si, el efecto es que se incrementará el costo del activo apto o calificado que lo llaman, el activo calificado recibirá los costos que son parte del presupuesto de obra posiblemente, costos totalmente directos, pero también ese costo tendrá, se incrementará con los intereses. Puede haber algún cierto impacto por riesgo de que el activo siendo que su costo va a aumentar, no, en la medida que yo aumento el valor de un activo, siempre existen un poco más de dudas por la recuperabilidad de la inversión. Entonces, si una compañía invierte, se tenía previsto invertir un millón de dólares en una sede y eso es lo que le va a pagar al contratista posiblemente el millón de dólares, pero resulta que ahora le va a tener que pagar, que capitalizar el millón de dólares más diez por ciento de intereses que ha incurrido en ese tiempo y ya nos vamos a millón cien mil. Desde un punto de vista, digamos de protección al cuidado o a un sano Balance General, un sano Estado Financiero deberíamos de confirmar que el millón cien mil dólares se van a recuperar. Entonces, ya no voy a recuperar, digamos un millón de dólares, sino un millón cien mil. Entonces, todo lo que es riesgo de deterioro

puede también mirarse con algo de cuidado. El riesgo debería ser bajo en la medida, en que la compañía no debería estar eventualmente a estar dispuesta, en este momento invertir, si no piensa que hay un análisis de negocio que respalde la inversión, pero digamos que siempre termina siendo un factor de riesgo que hay que tener cuidado, es decir, no alegremente puedo decir, ¡uy, bienvenido a los costos para ser activados!, para ser capitalizados porque al mismo tiempo, eso me trae, me puede traer un problema de deterioro, si abro una facultad, invierto un millón cien mil dólares, y el siguiente año veo que no está despegando la facultad porque no tiene el número de alumnos que yo pensaba, puedo tener un indicio de deterioro a hacer un *impairment* de deterioro y posiblemente los flujos que yo voy a recuperar no me alcanzan para el millón cien mil. Me alcanzan para millón cincuenta mil, por decir. Entonces, tenga una pérdida de cincuenta mil que registrar, entonces, es un sobre costo que hay que mirarlo con cierto cuidado en ciertas ocasiones, obviamente.

5.- ¿En qué momento considera que la organización debe iniciar, suspender o culminar la capitalización de los costos por préstamos?

O sea, esos son criterios que están establecidos en la misma norma. El inicio de la capitalización se da cuando confluyen dos factores: están empezando los trabajos y se tienen costos financieros incurridos. Se suspenden cuando hay un evento importante, crítico, prolongado; en el cual podamos decir que la obra está paralizada; no suspensiones temporales pequeñas. Y cesa la capitalización, en el cual el activo está sustancialmente completado y a partir de ahí, todos los costos van directamente a Resultados.

6.- Cuando hablamos de suspender, ¿el tiempo de cuánto debería ser? Me indicó que no debería ser en un corto tiempo en el caso para aplicar la suspensión. ¿Más o menos un promedio de cuánto debería?

En tanto haya, en tanto (sic) sean aspectos que no están definidos en la norma porque es lo mismo, la definición de activo calificado que es un activo que tiene un periodo prolongado para que esté listo para su uso, no hay un plazo. Las empresas dicen, por ejemplo, ahí, una empresa puede definir como política que es más de doce meses; otra empresa podría decir para mí, un tiempo prolongado es tres meses, más de tres meses y ya puedo capitalizar. Entonces, todo lo que es criterioso, razonable, se puede manejar.

Ahora, una suspensión, no tengo acá mis normas, pero estoy asumiendo que la regla tampoco establece un periodo de suspensión, va a depender también, pero eso implica que

la empresa pueda definir una política. Si es que suspende hasta tres meses, yo no voy a suspender, yo no voy a paralizar la capitalización, pero más allá de tres meses, puedo yo argumentar que es una suspensión por un tiempo algo importante, podría decir que sí. Una respuesta fehaciente o exacta no va a existir, es mucho también del contexto o de lo que ha pasado, entender un poco la coyuntura. Pero, finalmente, cualquier decisión que tome una compañía, la tiene que aterrizar en una política contable.

7.- ¿Cómo considera que el tratamiento financiero/tributario en las instituciones privadas de educación superior se verá afectado con la aplicación de la NIC 23?

Desde un punto de vista financiero que es algo que ya mencioné hace un momento, pienso que va a haber una mejora en los Resultados, una menor posibilidad de castigar los resultados por un costo de financiamiento porque qué pasa si yo voy a construir algo, puede ser que se dé un movimiento importante en la estructura financiera de la compañía porque si voy a invertir en un millón de dólares, dos millones de dólares. Posiblemente tenga que captar esa plata y a partir de ahí va a aparecer un pasivo que es distinto y que antes no ocurría, ese pasivo cargará intereses y eso puede dar un desequilibrio en las utilidades que yo esperaba, históricamente se han dado. Entonces, yo creo que el beneficio de la NIC 23 está en que puedes estabilizar un tanto a Resultados, poniendo las cosas en su lugar y esto lo he adquirido para esta obra y esta inversión, en consecuencia, puedes tener eso. El impacto financiero, sustancialmente, pienso que es la parte de la mejora de Resultados, específicamente la NIC 23 porque supone que hay una deuda, y obviamente, eso genera otro impacto financiero porque vas a tener un mayor apalancamiento, y las consecuencias que esto trae. Eso no es un impacto a la NIC 23, sino un impacto es básicamente por los intereses que genera una deuda, por ahí diría.

En la parte tributaria, entiendo, yo no soy especialista en tributación, pero me parece que los costos financieros van directamente a Resultados, entonces, se consideran como gastos deducibles en el momento, en el plazo de vida de la deuda; con lo cual, habría una diferencia entre el tratamiento contable y tributario. Esto, siendo así, la NIC 23, es inofensiva para fines de pago de impuestos porque no le beneficia ni perjudica, o sea el pago de impuestos se regirá por la regla tributaria que es distinta a la contable.

8.- Ahí veríamos que la rentabilidad o el Resultado o la Utilidad Neta se reduciría porque estaría mandando todos los intereses a gasto directamente, y no lo estaría

capitalizando, y esa capitalización estaría afecta a una depreciación, que tal vez podría ser menor dependiendo la vida útil del activo. ¿Cómo que ahí podría haber tal vez una variación?

Ya, pero o sea la depreciación de esa porción de intereses no va a ser deducible porque fue deducida en el momento, en el que el interés se trajo a Resultados.

9.- Financieramente, ese interés iría a gasto, a través de una depreciación y tributariamente, ese interés va directamente todo a gasto, y no por vía depreciación.

Es correcto, es una diferencia temporal.

10.- ¿Cuál serían las ventajas y desventajas que obtendría al aplicar la NIC 23?

Las ventajas están, en cómo hemos dicho ya, hay un cuidado o una mejora en el resultado financiero, evitando un castigo por gasto financiero. Te diría que ese es sustancialmente la ventaja.

La desventaja, tal vez es interna y en el control que esto se pueda hacer, en el sentido que añade complejidad operativa porque para capitalizar intereses, no es cálculo a veces tan simple, no es que los intereses son diez y los pongo acá. A veces yo tengo préstamos genéricos y tengo que hacer una prorrata entre cuanto y cuanto, y eso no necesariamente se domina. Yo creo que la NIC 23, yo creo que tiene una cierta complejidad que no necesariamente las empresas están listas para afrontarlo. Junto con eso está la diferencia en cambio, si se trata de préstamos en moneda extranjera también, que la NIC 21 indica que, así como los intereses van, si la deuda es en moneda extranjera, la diferencia en cambio también tiene que ir y eso le añade cierta complejidad.

Entonces, en resumidas cuentas, la ventaja la veo más desde un punto de vista de negocio de Estado Financiero; la desventaja la veo más por un poco del control y la labor operativa que se va a generar por eso, o sea se abrirán, se abren dos mundos el tributario y el contable.

11.- El préstamo que yo puedo adquirir, no necesariamente va a ser todo de ese activo, puede servir para diferentes operaciones que pueda tener la organización.

Es correcto.

12.- Con la aplicación de esta norma, ¿Qué es más beneficioso para las empresas del sector educativo, contabilizar como un activo apto o gasto?

Bueno, no es que exista opción tampoco, va a tener que ser como activo calificado o apto, como mencionas. Si es más beneficioso, uno u otro, lo más lógico para mí es que aplicar la norma es más beneficioso porque voy a tratar de vincular el gasto, en el momento al cual el activo genera el beneficio al llevarlo vía depreciación. En el momento en que yo empiezo a facturar por los servicios educativos, ese interés va a ir a resultados. Entonces, por ese lado del *matching*, de la correlación entre ingresos y gastos, yo sentiría que es más beneficioso, igual también para explicar los resultados, para que la administración que aplica los resultados, va a tener un reflejo más homogéneo en el tiempo, más consistente, es vía una depreciación lineal, por ejemplo, y no la volatilidad que genera los gastos financieros. Por ahí pensaría que sea la diferencia.

Objetivo específico 2

Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos- Información a revelar en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

13.- ¿Cuál será la información a revelar en las notas de los Estados Financieros al aplicar la NIC 23?

La información, igual de lo que tengo en mi mente, se pide describir la política contable sobre que considero yo como activo calificado, y ahí criterios o estimados de juicios críticos que es lo que considero como activo calificado o apto. Del criterio para iniciar la capitalización, para suspenderla, para cesarla, el volumen de inversión en el activo, el importe de los intereses capitalizados, ese es una revelación importante, cuanto es el interés que se puso en el activo apto. Creo que sustancialmente es eso, me parece que si hay una tasa media y el método utilizado también para distribuir los intereses en caso tenga préstamos genéricos.

14.- ¿En qué tipo de decisiones consideraría incluir la NIC 23?

En las decisiones de financiamiento, digamos, yo creo que, en una decisión de una compañía de financiarse, hay que tener presente porque cuando una empresa se financia inmediatamente piensa ¡uy, esto cuesta!, ¡uy, me va a golpear!, en consecuencia, si yo tengo la NIC 23 al costado, puedo decir, espérate, pero esto no te va a golpear en este momento, te

va a golpear en el tiempo, así que los resultados podrían no verse afectados. Pero igual, el financiero puede decir, igual estoy prestándome plata y voy a tener que pagarla, la liquidez se empieza a complicar, entonces a que ponderar los diferentes intereses, pero diría que las decisiones de financiamiento, y al mismo tiempo, las decisiones de inversión porque una decisión de inversión puede estar acompañada de señores vamos a abrir esto, y cuanto nos va a costar, pero espérense, los resultados pueden estar de alguna forma protegidos y podemos llevar el impacto del costo financiero al momento en el cual el beneficio se genera. También, puede ser un atractivo para una decisión de invertir.

15.- ¿Considera que la rentabilidad es un punto importante en la gestión de la organización?

Yo imagino que sí, claro, más ahora con la regulación y las leyes que han salido que buscan calidad en la enseñanza; entonces, la única forma que consigues calidad, es poder hacer inversiones; entonces, en tanto tu negocio sea rentable, hay más posibilidad de invertir, invertir en la plana docente, e infraestructura, con lo cual, sin duda, cualquier ayuda en cuanto a conseguir rentabilidad, es bienvenida para el beneficio de la universidad y de los alumnos, sin duda.

16.- ¿Cuál considera que es el indicador de rentabilidad que considera más importante en el sector educativo?

Como las inversiones son de muy largo plazo, van a tener un componente de un activo importante que se deprecia en el tiempo, me parece que el EBITDA sea una buena forma de mirar rentabilidad, de mirar de cómo es que andamos, el activo me va a acompañar por mucho tiempo, lo excluyo un tanto en el EBITDA, me queda básicamente el margen operativo y muy asociado con la caja, creo que el EBITDA me puede dar una buena medida.

17.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Bruta, Operativa o Neta en las universidades privadas de educación superior?

Depende del momento, en el que lo vemos, cuando el activo, cuando estoy aplicando la NIC 23 que es el momento de la construcción, estoy evitando que un gasto pase por resultados. En consecuencia, estoy beneficiando al Margen Bruto, al Margen Operativo y a la Utilidad Neta, a los tres, o sea, estoy beneficiando.

Ahora, una vez que acaba la NIC 23, se empieza la depreciación, obviamente, estas tres variables también se van a ver afectadas, pero si estamos circunscriptos al espacio de tiempo, en el que la NIC 23 está siendo aplicada, los tres indicadores, que me has dicho, de rentabilidad, se benefician porque aumenta la utilidad.

18.- Claro, al no incluir todo el gasto de intereses.

En Resultados.

19.- ¿Cuál cree que sería el impacto de la rentabilidad sobre activos (ROA) en las universidades privadas de educación superior?

En el marco de la NIC 23, el ROA se esperaría que disminuya, dado que voy a tener un mayor volumen de activos, ya no un millón, sino un millón cien. Entonces, la rentabilidad va a tender a disminuir, o mejor dicho no la rentabilidad, el ratio de utilidad entre total de activos porque cuando yo empiece a operar, la utilidad la voy a tener castigada con la depreciación, y voy a tener un activo más grande; entonces, eso tendería a disminuir el ROA.

20.- ¿Cuál cree que sería el impacto de la rentabilidad sobre capital invertido (ROE) en las universidades privadas de educación superior?

Bueno, yo creo que o sea al inicio, al inicio en la fase de construcción, tu ROE va a ser mejor al hecho, o sea si compararas la posibilidad de enviar al gasto de intereses o de capitalizarlo, tu ROE va a ser mejor sin duda, que tu utilidad va a ser más grande y tu patrimonio va a ser más grande. Entonces, habría que hacer unos cálculos porque ambos van a subir y dependiendo de las proporciones de utilidades y de patrimonio, hay probablemente una variación, pero lo veo así de sencillo, voy a tener cien mil soles más de utilidad y cien mil soles más de patrimonio. O sea, el numerador y el denominador se van a ver afectados por la misma proporción, si el escenario de incluir cien mil a ambos lados, si afecta o no afecta, sería cuestión de hacer unos números ahí para ver si quitándole al numerador y denominador la misma cantidad exacta, termino estando en una posición mejor o peor, va a depender de la base de cada uno. Pero, yo diría que, el ROE, en el contexto de NIC 23 como es algo que preocuparía mucho de cómo es que se va a impactar. Pienso que el ROA es el elemento que más cuidado habría que tener.

4.1.2 Aplicación de instrumentos: Encuestas

La encuesta realizada para el presente trabajo de investigación consta de treinta y dos premisas, las cuales fueron aplicadas a cada uno de los gerentes de contabilidad de las universidades privadas seleccionadas en nuestra muestra. El resultado demuestra la conformidad o disconformidad en la escala de Likert en relación a los Costos por préstamos y el impacto en la rentabilidad. De igual manera, la encuesta se encuentra dividida según la estructura de la norma internacional de contabilidad NIC 23 “Costos por préstamos”; es decir; objetivo, alcance, definiciones, reconocimiento e información a revelar, así como la rentabilidad en el sector educativo privado. Cabe indicar que la encuesta fue revisada y visada por los expertos en las Normas Internacionales de Información Financiera. El detalle de la encuesta y las premisas se encuentran en el anexo E de la presente investigación.

Resultados de la pregunta 1:

P1 La entidad considera que los préstamos son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto y que estos forman parte del costo de dichos activos.

Figura 18. Gráfico de respuestas de pregunta 1. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 1 muestran que el 28.57% de los encuestados están totalmente de acuerdo y el 42.86% se encuentra de acuerdo, mientras que el 28.57% considera que no se encuentra de acuerdo ni en desacuerdo en relación a que la entidad, es decir, las universidades consideran que los préstamos son directamente atribuibles a la compra, producción o construcción de un activo apto y que estos forman parte del costo de dichos activos.

Resultados de la pregunta 2:

P2 Según la Norma Internacional de Contabilidad N° 23, los demás costos por préstamos se deben reconocer como gastos.

Figura 19. Gráfico de respuestas de pregunta 2. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 2 muestran que el 28.57% está totalmente de acuerdo, el 21.43% se encuentra de acuerdo, el 28.57% no se encuentra de acuerdo ni en desacuerdo. En contraparte, el 14.29% se encuentra en desacuerdo y el 7.14% en desacuerdo en relación a que la entidad debe reconocer los demás costos por préstamos como gastos en el Estado de Resultados.

Resultados de la pregunta 3:

P3 Considera que los siguientes activos califican como aptos: inventarios, fábricas de manufactura, activos intangibles, plantas productoras, instalaciones de producción eléctrica y propiedades de inversión.

Figura 20. Gráfico de respuestas de pregunta 3. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en la premisa 3 muestra que el 42.86% está totalmente de acuerdo, el 14.29% se encuentra de acuerdo y el 28.57% no está de acuerdo ni en desacuerdo. No obstante, el 7.14% se encuentra en desacuerdo y el 7.14% se encuentra totalmente en desacuerdo en referencia a que una entidad debe registrar en la contabilidad a los activos que califican como aptos, es decir, inventarios, fábricas de manufactura, activos intangibles, plantas productoras, instalaciones de producción eléctrica y propiedades de inversión.

Resultados de la pregunta 4:

P4 Los costos por préstamos se capitalizan como parte del costo del activo cuando sea probable que genere beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad.

Figura 21. Gráfico de respuestas de pregunta 4. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en la premisa 4 muestran que el 42.86% de las personas encuestadas están totalmente de acuerdo, así como el 42.86% está de acuerdo. En cambio, el 7.14% no se encuentra de acuerdo ni en desacuerdo y el 7.14% si se encuentra en desacuerdo acerca de que los costos por préstamos se capitalizan como parte del costo del activo cuando sea probable que genere beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad.

Resultados de la pregunta 5:

P5 Los costos por préstamos son aquellos costos por préstamos que podrían haberse evitado si no se hubiera efectuado un desembolso en el activo correspondiente.

Figura 22. Gráfico de respuestas de pregunta 5. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 5 muestran que el 21.43% está totalmente de acuerdo, el 21.43% se encuentra de acuerdo y el 21.43% no está de acuerdo ni en desacuerdo. No obstante, el 21.43 % está en desacuerdo y el 14.29% se encuentra totalmente en desacuerdo acerca de la premisa de que los costos por préstamos son aquellos costos por préstamos que podrían haberse evitado si no se hubiera efectuado un desembolso en el activo correspondiente.

Resultados de la pregunta 6:

P6 Es factible identificar una relación directa entre préstamos recibidos específicos para la adquisición, construcción o producción de un activo apto.

Figura 23. Gráfico de respuestas de pregunta 6. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 6 muestran que el 57.14% está totalmente de acuerdo y el 14.29% de acuerdo. Mientras que el 28.57% no se encuentra de acuerdo ni en desacuerdo a propósito de la compañía considera que es factible identificar una relación directa entre préstamos recibidos específicos para la adquisición, construcción o producción de un activo apto. En la NIC 23, señala que para las organizaciones puede resultar difícil identificar una relación entre préstamos recibidos en concreto y los activos aptos, para determinar que préstamos se pueden evitar. En otras palabras, la dificultad se manifiesta cuando la actividad de la organización se encuentra centralizada o tiene una variedad de préstamos a diferentes tasas de interés.

Resultados de la pregunta 7:

P7 Para determinar la cuantía de los costos por préstamos susceptibles de ser capitalizados durante un periodo, se deducirá de los costos por préstamos incurridos cualquier rendimiento obtenido por tales fondos.

Figura 24. Gráfico de respuestas de pregunta 7. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 7 muestran que el 42.86% está totalmente de acuerdo, el 21.43% de acuerdo; mientras que el 21.43% no está de acuerdo ni en desacuerdo. No obstante, el 14.29% del total de encuestas si se encuentra en desacuerdo respecto a que la compañía para determinar la cuantía de los costos por préstamos susceptibles de ser capitalizados durante un periodo, deducirá los costos por préstamos incurridos menos cualquier rendimiento obtenido por tales fondos.

Resultados de la pregunta 8:

P8 La tasa de capitalización es el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a todos los préstamos recibidos por la entidad, que están vigentes en el periodo.

Figura 25. Gráfico de respuestas de pregunta 8. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 8 muestran que el 28.57% de los encuestados se encuentran totalmente de acuerdo y el 21.43% está de acuerdo. No obstante, el 28.57% no se encuentra ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 7.14% se encuentra en desacuerdo y el 14.29% en totalmente en desacuerdo respecto a la tasa de capitalización es el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a todos los préstamos recibidos por la entidad, que están vigentes en el periodo.

Resultados de la pregunta 9:

P9 El importe de los costos por préstamos que la entidad capitaliza durante el periodo no excederá del total de costos por préstamos en que se ha incurrido durante ese mismo periodo.

Figura 26. Gráfico de respuestas de pregunta 9. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 9 muestran que el 35.71% del total de encuestados se encuentra totalmente de acuerdo y el 21.43% de acuerdo. Mientras que el 35.71% no se encuentra de acuerdo ni en desacuerdo y el 7.14% en desacuerdo respecto a que el importe de los costos por préstamos que la entidad capitaliza durante el periodo no excederá del total de costos por préstamos en que se ha incurrido durante ese mismo periodo.

Resultados de la pregunta 10:

P10 La entidad inicia la capitalización de los costos por préstamos cuando cumpla por primera vez todas y cada una de las condiciones: incurre en desembolsos en relación con el activo, incurre en costos por préstamos y lleva a cabo las actividades necesarias para preparar al activo.

Figura 27. Gráfico de respuestas de pregunta 10. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 10 muestran que el 42.86% se encuentra totalmente de acuerdo y el 21.43% se encuentra de acuerdo; mientras que el 7.14% no se encuentra de acuerdo ni en desacuerdo. Por otro lado, el 7.14% se encuentra en desacuerdo y el 21.43% totalmente en desacuerdo a propósito del enunciado de que la entidad inicia la capitalización de los costos por préstamos cuando cumpla por primera vez todas y cada una de las condiciones: incurre en desembolsos en relación con el activo, incurre en costos por préstamos y lleva a cabo las actividades necesarias para preparar al activo.

Resultados de la pregunta 11:

P11 Los desembolsos relativos a un activo apto incluyen únicamente los desembolsos que hayan dado lugar a pagos en efectivo, a transferencias de otros activos o cuando se asuman pasivos que devenguen intereses.

Figura 28. Gráfico de respuestas de pregunta 11. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 11 muestran que el 14.29% del total de los encuestados se encuentra totalmente de acuerdo y el 35.71% de acuerdo. Mientras que el 28.57% no se encuentra de acuerdo ni de acuerdo, el 14.29% se encuentra en desacuerdo y el 7.14% totalmente en desacuerdo en relación a que la compañía, es decir, las universidades, deben considerar que los desembolsos relativos a un activo apto incluyen únicamente los desembolsos que hayan dado lugar a pagos en efectivo, a transferencias de otros activos o cuando se asuman pasivos que devenguen intereses.

Resultados de la pregunta 12:

P12 Las actividades necesarias también incluyen los trabajos técnicos y administrativos previos al comienzo de la construcción.

Figura 29. Gráfico de respuestas de pregunta 12. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 12 señalan que el 28.57% se encuentran totalmente de acuerdo y el 14.29% de acuerdo. En contraparte, el 35.71% no se encuentra de acuerdo ni en desacuerdo, el 14.29% en desacuerdo y el 7.14% totalmente en desacuerdo en relación a que las organizaciones deben considerar que las actividades necesarias para el desarrollo; es decir; la adquisición, construcción o producción de un activo apto también incluyen los trabajos técnicos y administrativos previos al comienzo de la construcción.

Resultados de la pregunta 13:

P13 Las actividades necesarias excluyen la tenencia del activo, cuando éste no es objeto de producción o desarrollo alguno que implique un cambio en su condición.

Figura 30. Gráfico de respuestas de pregunta 13. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 13 muestran que el 28.57% se encuentran totalmente de acuerdo y el 21.43% de acuerdo. Mientras que, el 28.57% no se encuentran de acuerdo ni en desacuerdo y el 21.43% están totalmente en desacuerdo a que las actividades necesarias para el desarrollo del activo apto, excluyen la tenencia del activo, cuando éste no es objeto de producción o desarrollo alguno que implique un cambio en su condición.

Resultados de la pregunta 14:

P14 La entidad suspende la capitalización de los costos por préstamos durante los periodos en los que se haya suspendido el desarrollo de actividades de un activo apto.

Figura 31. Gráfico de respuestas de pregunta 14. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 14 muestran que la mitad del total de los encuestados se encuentran totalmente de acuerdo y el 28.57% de acuerdo. En contraparte, el 14.29% no se encuentran de acuerdo ni en desacuerdo y el 7.14% totalmente en desacuerdo en relación a que la entidad suspende la capitalización de los costos por préstamos durante los periodos en los que se haya suspendido el desarrollo de actividades de un activo apto.

Resultados de la pregunta 15:

P15 La entidad puede incurrir en costos por préstamos durante un periodo extenso en el que están interrumpidas las actividades necesarias para preparar un activo para su uso deseado o para su venta. Por ende, estos costos no cumplen las condiciones para su capitalización.

Figura 32. Gráfico de respuestas de pregunta 15. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 15 muestran que el 35.71% de encuestados se encuentran de acuerdo y el 28.57% de acuerdo. En cambio, el 14.29% se encuentra ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 14.29% en desacuerdo y el 7.14% totalmente en desacuerdo respecto a que una organización si puede incurrir durante un periodo en costos por préstamos, en donde se encuentran interrumpidas las actividades necesarias para preparar un activo para su uso deseado o para su venta. Por ende, estos costos no cumplen las condiciones para su capitalización.

Resultados de la pregunta 16:

P16 La entidad no suspende la capitalización de costos por préstamos cuando una demora temporal sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo disponible para su uso previsto o para su venta.

Figura 33. Gráfico de respuestas de pregunta 16. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 16 muestran que el 42.86% se encuentran totalmente de acuerdo y el 28.57% de acuerdo. Mientras que el 21.43% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, así como el 7.14% se encuentra totalmente en desacuerdo en relación a que la entidad no suspende la capitalización de costos por préstamos cuando una demora temporal sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo disponible para su uso previsto o para su venta.

Resultados de la pregunta 17:

P17 La entidad cesará la capitalización de los costos por préstamos cuando se hayan completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para preparar al activo apto.

Figura 34. Gráfico de respuestas de pregunta 17. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 17 muestran que el 50% de las personas se encuentran totalmente de acuerdo y el 21.43% de acuerdo. Aunque, el 21.43% está ni de acuerdo ni en desacuerdo y el 7.14% en desacuerdo en relación a que una entidad finalizará la capitalización de los costos por préstamos cuando se hayan terminado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para preparar al activo apto.

Resultados de la pregunta 18:

P18 Cuando se complete la construcción de un activo apto por partes siempre y cuando cada parte se pueda utilizar por separado, la entidad cesará la capitalización de los costos por préstamos cuando estén terminadas.

*Figura 35.*Gráfico de respuestas de pregunta 18. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 18 señalan que el 35.71% se encuentra totalmente de acuerdo y el 21.43% de acuerdo. En contraparte, el 21.43% están ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 14.29% en desacuerdo y el 7.14% totalmente en desacuerdo respecto a que cuando se complete la construcción de un activo apto por partes siempre y cuando cada parte se pueda utilizar por separado, la entidad cesará la capitalización de los costos por préstamos cuando estén terminadas.

Resultados de la pregunta 19:

P19 La entidad revelará el importe de los costos por préstamos capitalizados durante el periodo.

Figura 36. Gráfico de respuestas de pregunta 19. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 19 muestran que el 64.29% se encuentra totalmente de acuerdo y el 21.43% de acuerdo. Mientras que el 7.14% no está ni de acuerdo ni en desacuerdo y el 7.14% en desacuerdo en relación al enunciado de que la entidad revelará el importe de los costos por préstamos capitalizados durante el periodo.

Resultados de la pregunta 20:

P20 La entidad revelará la tasa de capitalización utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos susceptibles de capitalización.

Figura 37. Gráfico de respuestas de pregunta 20. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 20 muestran que el 64.29% se encuentra totalmente de acuerdo y el 21.43% de acuerdo. En contraparte, el 14.29% no están de acuerdo ni en desacuerdo en relación al enunciado de que la entidad revelará la tasa de capitalización utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos susceptibles de capitalización.

Resultados de la pregunta 21:

P21 Las universidades privadas son rentables.

Figura 38. Gráfico de respuestas de pregunta 21. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 21 muestran que el 50% de los encuestados se encuentra totalmente de acuerdo y el 35.71% de acuerdo. Mientras que el 7.14% está ni de acuerdo ni en desacuerdo y el 7.14% en desacuerdo respecto al enunciado de que las universidades privadas son rentables.

Resultados de la pregunta 22:

P22 La rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo (normalmente en el ejercicio contable) que producen los capitales utilizados en el mismo.

Figura 39. Gráfico de respuestas de pregunta 22. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 22 muestran que el 57.14% se encuentra totalmente de acuerdo y el 35.71% de acuerdo. Mientras que el 7.14% está totalmente en desacuerdo respecto a que la rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo (normalmente en el ejercicio contable) que producen los capitales utilizados en el mismo.

Resultados de la pregunta 23:

P23 La rentabilidad es un indicador relacionado a la creación de valor en la entidad.

Figura 40. Gráfico de respuestas de pregunta 23. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 23 muestran que el 21.43% está totalmente de acuerdo y el 35.71% de acuerdo. Mientras que el 21.43% no se encuentra de acuerdo ni en desacuerdo y el 21.43% totalmente en desacuerdo respecto a que la rentabilidad es un indicador relacionado a la creación de valor en la entidad.

Resultados de la pregunta 24:

P24 La variación anual de la rentabilidad en su organización ha incrementado.

Figura 41. Gráfico de respuestas de pregunta 24. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 24 muestran que el 28.57% de los encuestados se encuentran totalmente de acuerdo y el 28.57% de acuerdo. Mientras que el 28.57% no está de acuerdo ni en desacuerdo, el 7.14% en desacuerdo y el 7.14% totalmente en desacuerdo respecto a que la variación anual de la rentabilidad en su organización ha incrementado.

Resultados de la pregunta 25:

P25 El margen de utilidad bruta ha aumentado en comparación al año anterior.

Figura 42. Gráfico de respuestas de pregunta 25. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 25 muestran que el 28.57% de los encuestados se encuentran totalmente de acuerdo, el 21.43% de acuerdo y el 21.43% ni de acuerdo ni en desacuerdo. En cambio, el 21.43% se encuentra en desacuerdo y el 7.14% totalmente en desacuerdo a propósito de que el margen de utilidad bruta ha aumentado en comparación al año anterior.

Resultados de la pregunta 26:

P26 El margen de utilidad operativa ha aumentado en comparación al año anterior.

Figura 43. Gráfico de respuestas de pregunta 26. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 26 muestran que el 28.57% de los encuestados está totalmente de acuerdo y el 28.57% de acuerdo. En contraparte, el 28.57% no se encuentra de acuerdo ni en desacuerdo y el 24.29% en desacuerdo respecto a que el margen de utilidad operativa ha aumentado en comparación al año anterior.

Resultados de la pregunta 27:

P27 El margen de utilidad neta ha aumentado en comparación al año anterior.

Figura 44. Gráfico de respuestas de pregunta 27. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 27 muestran que el 35.71% de los encuestados están totalmente de acuerdo, el 21.43% de acuerdo y el 28.57% ni de acuerdo ni en desacuerdo. En contraparte, el 14.29% está en desacuerdo respecto a que el margen de utilidad neta ha aumentado en comparación al año anterior

Resultados de la pregunta 28:

P28 El beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) se ha incrementado respecto al año anterior.

Figura 45. Gráfico de respuestas de pregunta 28. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 28 muestran que el 28.57% está totalmente de acuerdo, el 28.57% de acuerdo y el 28.57% ni de acuerdo ni en desacuerdo. Mientras que el 7.14% se encuentra en desacuerdo y el 7.14% totalmente de acuerdo respecto a que el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) se ha incrementado respecto al año anterior.

Resultados de la pregunta 29:

P29 El EBITDA refleja el alto nivel de eficacia operativa en la organización.

Figura 46. Gráfico de respuestas de pregunta 29. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 29 muestran que el 28.57% se encuentra totalmente de acuerdo y el 21.43% de acuerdo. En cambio, el 50% del total de encuestados no se encuentra de acuerdo ni en desacuerdo respecto a que el EBITDA refleja el alto nivel de eficacia operativa en la organización.

Resultados de la pregunta 30:

P30 El Valor Económico Agregado (EVA) ha variado de manera positiva en la organización.

Figura 47. Gráfico de respuestas de pregunta 30. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 30 muestran que el 21.43% se encuentra totalmente de acuerdo y el 21.43% de acuerdo. En contraparte, el 42.86% no está de acuerdo ni en desacuerdo y el 14.29% en desacuerdo respecto a que el Valor Económico Agregado (EVA) ha variado de manera positiva en la organización.

Resultados de la pregunta 31:

P31 El indicador *Return on Assets* (ROA) ha aumentado en comparación al año anterior.

Figura 48. Gráfico de respuestas de pregunta 31. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas respecto a la premisa 31 muestran que el 14.29% se encuentra totalmente de acuerdo, el 35.71% de acuerdo y el 35.71% ni de acuerdo ni en desacuerdo. En contraparte, el 7.14% se encuentra en desacuerdo y el 7.14% totalmente en desacuerdo en relación a que el indicador *Return on Assets* (ROA) en las universidades ha aumentado en comparación al año anterior.

Resultados de la pregunta 32:

P32 El indicador *Return on Equity* (ROE) ha aumentado en comparación al año anterior.

Figura 49. Gráfico de respuestas de pregunta 32. Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Comentarios:

Las respuestas obtenidas en relación a la premisa 32 muestran que el 21.43% se encuentra totalmente de acuerdo y el 28.57% de acuerdo. Mientras que el 42.86% no está de acuerdo ni en desacuerdo y el 7.14% en desacuerdo respecto a que el indicador *Return on Equity* (ROE) ha aumentado en las universidades en comparación al año anterior.

4.2 Caso práctico: Aplicado a la universidad privada “Universidad Peruana S.A.C.”

Con el propósito de analizar la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos” y su impacto en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur en el año 2019, se ha desarrollado casos prácticos con la finalidad de evaluar aspectos relevantes de la aplicación de la norma como el reconocimiento e información a revelar; asimismo, el efecto que tendrá en la rentabilidad. Para ello, los casos se aplicarán a una universidad privada con fines de lucro y para la reserva de su identidad de la organización se le denominará “Universidad Peruana S.A.C.”, en adelante se le referirá como “La empresa”.

4.2.1 Historia y antecedentes

La Universidad Peruana S.A.C. fue creada mediante la Ley 26276 con fecha 5 de enero de 1993, y forma parte del grupo de Laureate International Universities, red de universidades privadas más grande del mundo, desde octubre de 2003.

Continuando en su camino de exigencia y excelencia en la calidad académica, en el 2018, la institución se convirtió en la única universidad peruana que cuenta con una puntuación global de 4 estrellas en el prestigioso ranking internacional universitario QS Stars. Por ello, reconoce a la universidad como una organización que cumple con los más altos estándares de calidad académica a nivel mundial en dimensiones como la enseñanza, investigación, responsabilidad social e inclusión.

Asimismo, la Universidad Peruana S.A.C. ha recibido el reconocimiento de Sineace, el cual es un organismo que supervisa la calidad de la educación superior privada y pública en el Perú, acerca de su acreditación otorgada por WASC, así como la acreditación programática de las carreras de Medicina, Nutrición y Dietética, y Psicología.

4.2.2 Actividad económica

La Universidad Peruana S.A.C. tiene como objetivo impartir educación superior, promover y divulgar la investigación científica, cultural y tecnológica en todos los campos y preparar profesionalmente a sus alumnos en base a una eficiente calidad educativa. También promueve una labor de extensión universitaria y proyección social; asimismo, en la actualidad, cuenta con tres sedes en los siguientes distritos: Lince, Los Olivos y Monterrico.

Misión

Formar líderes innovadores con visión global.

Visión

Ser líder en la educación superior en base a la capacidad de innovación y excelencia.

Valores

El objetivo de la entidad está guiado por los valores que a continuación se describen:

✓ Liderazgo

Habilidad para influir e inspirar positivamente en los demás hacia el cumplimiento de objetivos.

✓ Trabajo En Equipo

Aptitud para trabajar de forma compartida y conjunta para el logro de un objetivo común.

✓ Orientación al servicio

Vocación por brindar una buena experiencia que supere las expectativas de los grupos de interés existentes.

✓ Excelencia

Capacidad de ser un buen organizador, autónomo y proactivo que defina planes y gestione eficientemente los recursos para garantizar la calidad y superar las metas establecidas.

✓ Innovación

Habilidad para proponer y ejecutar soluciones, así como también proyectos innovadores con flexibilidad para el cambio.

4.2.3 Modelo de negocio

El modelo educativo de la empresa está constituido por un conjunto de diversos factores que resume su filosofía académica y dirige el proceso educativo en una dirección que conduzca al estudiante a desarrollarse personal y profesionalmente, de acuerdo con todas las exigencias que el país y el mundo establece. Este es modelo que se expresa en las funciones primordiales de la universidad como docencia e investigación; además, tiene como base cinco principios pedagógicos que respaldan las acciones y los procesos educativos: aprendizaje autónomo y autorreflexivo, aprendizaje por competencias, aprendizaje centrado en el estudiante, aprendizaje en diversidad con visión global y aprendizaje hacia la sostenibilidad.

Figura 50. Modelo de negocio, adaptado de UPC, 2020.

Los Estados Financieros están elaborados al 31 de diciembre del 2018, expresado en miles de soles; en el cual no se ha aplicado la NIC 23 “Costos por préstamos”, puesto que la compañía al cierre del 2018 no tiene un inmueble o mueble que califique como un activo apto. Sin embargo, por decisión de la Junta de accionistas, en el año 2019, se iniciará la construcción de una nueva sede en el distrito de San Juan de Miraflores por la alta demanda de postulantes para atraer a un nuevo público objetivo y potencial, para ello, la compañía solicitará un préstamo financiero a la entidad Banco Internacional.

De esta manera, la organización al obtener resultados favorables en el ejercicio 2018, evidencia que tiene capacidad de pago ante cualquier financiamiento, decidió solicitar un préstamo específico para continuar con sus operaciones de expansión con la finalidad de brindar una alta calidad educativa.

A continuación, se analizará la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”, ya que la compañía utilizará el préstamo solicitado que mantiene con el Banco Internacional para la construcción del nuevo campus; asimismo, se realizará un comparativo de los resultados obtenidos en los Estados Financieros con la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos” y sin la aplicación de esta con el objetivo de evaluar y medir el impacto en la rentabilidad, así como establecer si es un factor clave para la toma de decisiones frente a la decisión de apalancarse financieramente o trabajar con capital de trabajo.

4.2.4 Aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”

A continuación, se desarrollará la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos” y su impacto en la rentabilidad de la Universidad Peruana S.A.C., para ello se presentará las siguientes operaciones económicas a desarrollar en el presente trabajo.

Posición N° 1:

- ✓ Por estrategia de mercado, la Junta General de Accionistas tomó la decisión de expandirse a otros distritos; de esta manera, decidieron construir una nueva sede en el distrito de San Juan de Miraflores por la alta demanda de estudiantes y postulantes de las zonas aledañas. Sin embargo, para la construcción de este campus, la compañía tiene que realizar un financiamiento específico con el Banco Internacional, para lo cual presenta una solicitud para que la institución financiera pueda evaluar la línea crediticia. La compañía presenta sus Estados Financieros al 31 de diciembre del 2018, puesto que al cierre de dicho ejercicio la situación financiera y económica es muy favorable; por ende, acredita que la compañía tiene capacidad de pago frente a un posible financiamiento.
- ✓ En el mes de enero del 2019, la Universidad Peruana S.A.C. solicita un préstamo a la entidad financiera con el propósito de construir una nueva sede en el distrito de San Juan de Miraflores, la cual se proyecta que culminará a finales del año 2020. De esta manera, el préstamo asciende a un total de S/ 450'000,000 y se detalla de la siguiente manera:

- El préstamo financiero tiene una tasa anual del 9%.
- Se pagará durante el periodo de tres años según se muestra en el cuadro.

Tabla 8

Cronograma del préstamo

Detalle	2019	2020	2021	Total
Capital	150,000,000	150,000,000	150,000,000	450,000,000
Interes	13,500,000	13,500,000	13,500,000	40,500,000
Total	163,500,000	163,500,000	163,500,000	490,500,000

Nota: Detalle del préstamo. Elaboración propia.

- ✓ Cabe resaltar que el préstamo obtenido será devuelto a inicios del mes de abril del 2019 hasta marzo del 2021 y la nueva sede de San Juan de Miraflores estará lista al término del mes de diciembre del 2020.
- ✓ Asimismo, se muestra los registros contables y los Estados Financieros del 2019 correspondiente a las operaciones que la compañía ha realizado, cabe resaltar que en los siguientes asientos contables y Estados Financieros no se está aplicando la NIC 23 “Costos por préstamos”, ya que el objetivo es realizar la comparación con los Estados Financieros, en los cuales se haya aplicado la norma y; por ende, analizar el tipo de impacto que tiene en la rentabilidad por medio de los indicadores financieros.
- ✓ También se muestra los indicadores de rentabilidad como Margen de utilidad operativa, Margen de utilidad neta, Rendimiento sobre Activos (ROA), Rendimiento sobre Patrimonio (ROE), Valor Económico Agregado (EVA) y el *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* (EBITDA) en base a los Estados Financieros del periodo 2019 sin la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”, los cuales permiten evaluar el impacto de la rentabilidad para la correcta toma de decisiones.
- ✓ A continuación, se observa los asientos contables del reconocimiento del préstamo, la devolución del mismo por el primer año y el devengo de los intereses enviados al rubro de gastos financieros, puesto que en este caso no se está aplicando la NIC 23 “Costos por préstamos”.

Tabla 9

Asientos contables en el año 2019 sin aplicación de la NIC 23

-----1-----	Debe	Haber
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas	450,000	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		
181 Costos financieros	40,500	
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras		450,000
455 Costos de financiación por pagar		40,500
31/01 Por el reconocimiento del préstamo		
-----2-----		
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras	150,000	
455 Costos de financiación por pagar	13,500	
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas		163,500
31/12 Por la devolución del préstamo del año 1		
-----3-----		
67 Gastos Financieros		
673 Intereses por préstamos y otras obligaciones	13,500	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		13,500
181 Costos financieros		
31/12 Por el devengo de los intereses como gasto		

Nota: Asientos contables sin la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23.
Elaboración propia.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2019	
		S/ 000	%
Efectivo y equivalente de efectivo	6	319,676	30%
Derechos de enseñanza por cobrar	7	41,713	4%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	7,458	1%
Otras cuentas por cobrar		14,181	1%
Material educativo, textos y suministros diversos		1,695	0%
Gastos pagados por anticipado		29,151	3%
Total de activo corriente		413,874	39%
Activo no corriente			
Derechos de enseñanza por cobrar	7	768	0%
Impuesto a la renta diferido		4,771	0%
Inversión en negocio conjunto		1,828	0%
Inmuebles, mobiliario y equipo	9	626,880	59%
Activos intangibles		8,640	1%
Total de activo no corriente		642,887	61%
Total de activo		1,056,761	100%

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2019	
		S/ 000	%
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	10	354,101	34%
Cuentas por pagar comerciales		14,342	1%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	14,095	1%
Pensiones de enseñanza cobradas por anticipado	7	45,834	4%
Provisión por beneficios a los empleados	11	39,564	4%
Provisiones	12	46,822	4%
Total de pasivo corriente		514,758	49%
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras no corrientes	10	134,980	13%
Total pasivo no corriente		134,980	13%
Total pasivo no corriente		649,738	61%
Patrimonio	13		
Capital		34,079	3%
Reserva Legal		9,416	1%
Resultados acumulados		363,528	34%
Total de patrimonio		407,023	39%
Total de pasivo y patrimonio		1,056,761	100%

Nota:

(*) Sin aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos"

Figura 51. Estado de Situación Financiera de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

		Sin aplicación de la NIC 23	
		Al 31 de diciembre de	
Nota		2019	
		S/ 000	%
Ingresos de actividades ordinarias:			
		771,123	91%
Derechos de enseñanza de pregrado, postgrado y EPE			
Programas y otros cursos		55,149	6%
Cargo fijo por atraso en pensiones		5,971	1%
Otros ingresos por servicios y venta de bienes		16,902	2%
		849,145	100%
Gastos e ingresos de operación:			
Gastos de personal docente y administrativo	14	-315,464	-37%
Gastos generales de operación y administración	15	-287,434	-34%
Depreciación	9	-43,293	-5%
Amortización		-4,119	0%
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, neto de recuperos	7	-7,749	-1%
Otros gastos	16	-7,080	-1%
Otros ingresos	17	41,740	5%
		-623,399	-73%
Utilidad de operación		225,746	27%
Otros Ingresos (gastos):			
Ingresos financieros	18	2,955	0%
Gastos financieros	19	-32,910	-4%
Diferencia en cambio neta	3	-4,233	0%
		-34,188	-4%
Utilidad antes de impuesto a la renta		191,558	23%
Impuesto a la renta	20	-32,532	-4%
Utilidad neta y resultados integrales del año		159,026	19%

Nota:

(*) Sin aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos"

Figura 52. Estado de resultados de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

En la presentación de los Estados Financieros del año 2019 (Sin aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos") de la Universidad Peruana S.A.C. se analizará los indicadores de rentabilidad, los cuales posteriormente serán comparados con los ratios de los Estados Financieros, en donde se aplique esta norma con el fin de evaluar el impacto de la variación en la rentabilidad de la empresa.

Como se puede observar en los Estados Financieros del 2019 sin la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”, la compañía tiene una rentabilidad de 19% según su margen de utilidad neta; mientras que, con la aplicación de la norma, la institución tendrá que capitalizar sus intereses al costo del activo.

4.2.5 Indicadores de rentabilidad sin la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”

Tabla 10

Ratios de Rentabilidad sin aplicación de la NIC 23

RATIOS RENTABILIDAD		2019 sin NIC 23	
Margen de Utilidad Bruta	= $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	= $\frac{0}{849,145}$	= 0.00%
Margen de Utilidad Operativa	= $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	= $\frac{225,746}{849,145}$	= 26.59%
Margen de Utilidad Neta	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	= $\frac{159,026}{849,145}$	= 18.73%
Rendimiento sobre Activos (ROA)	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$	= $\frac{159,026}{1,056,761}$	= 15.05%
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Patrimonio}}$	= $\frac{159,026}{407,023}$	= 39.07%

Nota: Ratios de rentabilidad sin aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”. Elaboración propia.

Tabla 11

Indicador de rentabilidad EBITDA sin la aplicación de la NIC 23

EBITDA	2019 sin NIC 23
Utilidad de operación	225,746
(+) Depreciación	43,293
(+) Amortización	4,119
(=) EBITDA	273,158

Nota: Cálculo del indicador de rentabilidad EBITDA sin la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”. Elaboración propia.

Tabla 12

Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23

Estructura De Deuda		
Expresado en miles soles		
ACTIVO	S/ 000	%
Deuda	649,738	61.48%
Patrimonio	407,023	38.52%
Total Inversión	1,056,761	100%

Nota: Estructura de deuda sin aplicación de la NIC 23. Elaboración propia.

Tabla 13

Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23

Beta apalancado	
CONCEPTO	
Beta desapalancado	1.17
D/E	1.60
Tasa del impuesto	29.5%
Beta apalancado	2.48

Nota: Cálculo de beta apalancado. Elaboración propia.

Tabla 14

Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23

Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Unlevered beta
Education	100	1.34	20.39%	14.57%	1.17

Nota: Beta apalancado y desapalancado por industria de mercados emergentes. Elaboración propia.

Tabla 15

Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23

CONCEPTO	
Tasa libre de riesgo (2 año)	1.57300%
Beta apalancado	2.48
Prima de riesgo (1928 - 2019)	6.43%
Riesgo país	1.64%
COK	15.25%

Nota: Cálculo de costo de oportunidad de capital. Elaboración propia

Tasas del Tesoro de E.U.A.
Porcentajes

	Letras del Tesoro	Nota del Tesoro			Bonos del Tesoro
	6 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
25 Dic 2019	1,60900	1,62500	1,71100	1,90100	2,33300
26 Dic 2019	1,60100	1,63500	1,72100	1,89600	2,32400
27 Dic 2019	1,58300	1,58700	1,68000	1,87900	2,31700
28 Dic 2019					
29 Dic 2019					
30 Dic 2019	1,58300	1,57100	1,67300	1,88100	2,33000
31 Dic 2019	1,59300	1,57300	1,69300	1,92100	2,39100
1 Ene 2020	1,59300	1,57300	1,69300	1,92100	2,39100
2 Ene 2020	1,57000	1,57100	1,66800	1,87900	2,33200
3 Ene 2020	1,55700	1,53100	1,59100	1,79000	2,24700
4 Ene 2020					
5 Ene 2020					
6 Ene 2020	1,54900	1,54700	1,60700	1,81100	2,28700
7 Ene 2020	1,54700	1,54400	1,61400	1,82100	2,30600
8 Ene 2020	1,54700	1,58700	1,66500	1,87600	2,36400
9 Ene 2020	1,54700	1,58300	1,65500	1,85800	2,33100
10 Ene 2020	1,54900	1,57200	1,63300	1,82300	2,28100
11 Ene 2020					
12 Ene 2020					
13 Ene 2020	1,57000	1,58800	1,65100	1,84800	2,30400
14 Ene 2020	1,57300	1,57400	1,62200	1,81300	2,27100
15 Ene 2020	1,57300	1,55600	1,60000	1,78500	2,23700
16 Ene 2020	1,56200	1,56800	1,62600	1,80900	2,25900
17 Ene 2020	1,56500	1,56100	1,62100	1,82300	2,28200
18 Ene 2020					
19 Ene 2020					
20 Ene 2020	1,56500	1,56100	1,62100	1,82300	2,28200
21 Ene 2020	1,55200	1,53500	1,57700	1,77600	2,23700
22 Ene 2020	1,55700	1,53000	1,57700	1,77100	2,22300
23 Ene 2020	1,56200	1,51600	1,54900	1,73400	2,17900

Figura 53. Tasas del tesoro de E.U.A., por Bloomberg, 2020.

Tabla 16

Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23

Risk Premium		Standard Error	
Stocks - T.Bills	Stocks - T.Bonds	Stocks - T.Bills	Stocks - T.Bonds
8.18%	6.43%	2.08%	2.20%
7.26%	4.50%	2.38%	2.73%
13.51%	9.67%	3.85%	4.87%

Nota: Rendimiento de mercado. Adaptado de Damodaran, 2020.

Tabla 17

Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23

CONCEPTO	
COK	15.25%
Costo de deuda	9.00%
Tasa de impuesto	29.50%
WACC	9.77%

Nota: Cálculo medio ponderado de capital. Elaboración propia.

La rentabilidad esperada por el banco Internacional, en el cual la Universidad Peruana S.A. solicita el préstamo es de 9%, en cambio, la rentabilidad esperada por los

inversionistas es de 15.25%. El monto obtenido ha sido calculado; a través del método de Capital Asset Pricing Model (CAPM), el cual es un modelo utilizado para calcular la rentabilidad que el accionista debe exigir al realizar una inversión en la organización en relación al riesgo que asume; mediante los datos obtenidos de las estadísticas del BCRP, Damodaran y el departamento de Tesoros de Estados Unidos. Por ende, el costo promedio ponderado de capital (WACC) es de 9.77%.

Tabla 18

Indicador de rentabilidad EVA sin la aplicación de la NIC 23

EVA	2019 sin NIC 23
	S/ 000
Utilidad operativa después de impuestos	159,150.93
(-) Activos * Costo de capital	103,283.70
(=) EVA	55,867.23

Nota: Cálculo de EVA. Elaboración propia.

4.2.6 Desarrollo del Caso 1 – Aplicación de la NIC 23 en préstamo específico

En primer lugar, se debe registrar la operación por el préstamo obtenido según el siguiente asiento contable, ya que el reconocimiento del ingreso del préstamo se realiza en el mes de enero del 2019.

Por este motivo, se debe registrar y reconocer el activo por el ingreso del préstamo por S/ 450'000,000, los costos financieros ascienden a 40'500,000 contra un pasivo de obligaciones financieras de S/ 490'500,000.

Cabe resaltar que la presentación de los Estados Financieros se encuentra en miles de soles; por ello, los registros contables realizados por la entidad también se encuentran en miles de soles.

Tabla 19

Asientos contables en el año 2019

-----1-----	Debe	Haber
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas	450,000	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		
181 Costos financieros	40,500	
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras		450,000
455 Costos de financiación por pagar		40,500
31/01 Por el reconocimiento del préstamo		
-----2-----		
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras	150,000	
455 Costos de financiación por pagar	13,500	
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas		163,500
31/12 Por la devolución del préstamo del año 1		
-----3-----		
33 Propiedad, planta y equipo		
3392 Edificaciones en curso (Costo de financiamiento)	13,500	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		13,500
181 Costos financieros		
31/06 Por el devengo de los intereses como costo		

Nota: Registro de la operación del préstamo. Elaboración propia.

Es importante mencionar que según la NIC 23, la compañía debe capitalizar los costos por préstamos en los que se incurran como los intereses por financiamiento, los cuales son directamente atribuibles a la construcción de un activo apto. En otras palabras, los intereses que se generen en el desarrollo de la nueva sede deberán formar parte del costo del activo.

Cabe mencionar que los intereses por préstamos que no sean direccionados para el desarrollo de los “activos aptos”, sino para otro tipo de operaciones como el aumento de capital o la adquisición de bienes muebles o inmuebles, la compañía deberá realizar un cálculo correspondiente a la proporción respectiva que corresponda al activo apto.

A continuación, se muestra los asientos contables, en el supuesto que se encuentren listos para su uso en el mes de diciembre del 2020.

En el año 2020, la contabilización de los asientos es similar al año 2019, es decir los intereses se seguirán capitalizando, ya que la construcción aún se encuentra en curso y la compañía espera que en el mes de diciembre se encuentre disponible.

Tabla 20

Asientos contables del activo apto

-----4-----	Debe	Haber
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras	150,000	
455 Costos de financiación por pagar	13,500	
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas		163,500
x/x Por la devolucion del préstamo del año 2		
-----5-----		
33 Propiedad, planta y equipo		
3392 Edificaciones en curso (Costo de financiamiento)	13,500	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		
181 Costos financieros		13,500
x/x Por el devengo de los intereses como costo		

Nota: Registro de la operación del activo apto a diciembre 2020. Elaboración propia.

Como se observa en los asientos contables de la tabla, los intereses se encuentran contabilizados en la cuenta “33 Propiedad, planta y equipo” por el importe de S/ 13’500,00, puesto que estos intereses formaran parte del costo del activo. A continuación, se muestra el Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera del periodo 2019 con la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos por préstamos” y el impacto que ha generado en el activo, pasivo y resultados, así como el análisis en relación a los intereses capitalizables.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2019	
		S/ 000	%
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	319,676	30%
Derechos de enseñanza por cobrar	7	41,713	4%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	7,458	1%
Otras cuentas por cobrar		14,181	1%
Material educativo, textos y suministros diversos		1,695	0%
Gastos pagados por anticipado		29,151	3%
Total de activo corriente		413,874	39%
Activo no corriente			
Derechos de enseñanza por cobrar	7	768	0%
Impuesto a la renta diferido		4,771	0%
Inversión en negocio conjunto		1,828	0%
Inmuebles, mobiliario y equipo	9	640,380	60%
Activos intangibles		8,640	1%
Total de activo no corriente		656,387	61%
Total de activo		1,070,261	100%

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2019	
		S/ 000	%
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	10	354,101	33%
Cuentas por pagar comerciales		14,342	1%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	14,095	1%
Pensiones de enseñanza cobradas por anticipa	7	45,834	4%
Provisión por beneficios a los empleados	11	39,564	4%
Provisiones	12	46,822	4%
Total de pasivo corriente		514,758	48%
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras no corrientes	10	134,980	13%
Total pasivo no corriente		134,980	13%
Total pasivo no corriente		649,738	61%
Patrimonio	13		
Capital		34,079	3%
Reserva Legal		9,416	1%
Resultados acumulados		377,028	35%
Total de patrimonio		420,523	39%
Total de pasivo y patrimonio		1,070,261	100%

Nota:

(*) Con aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos"

Figura 54. Estado de Situación Financiera con la aplicación de la NIC 23. Elaboración propia.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

		Con aplicación de la NIC 23	
		Al 31 de diciembre de	
Nota		2019	
		S/ 000	%
Ingresos de actividades ordinarias:			
	Derechos de enseñanza de pregrado, postgrado y EPE	771,123	91%
	Programas y otros cursos	55,149	6%
	Cargo fijo por atraso en pensiones	5,971	1%
	Otros ingresos por servicios y venta de bienes	16,902	2%
		849,145	100%
Gastos e ingresos de operación:			
	Gastos de personal docente y administrativo	14	-315,464 -37%
	Gastos generales de operación y administración	15	-287,434 -34%
	Depreciación	9	-43,293 -5%
	Amortización		-4,119 0%
	Provisión para cuentas de cobranza dudosa, neto de recuperos	7	-7,749 -1%
	Otros gastos	16	-7,080 -1%
	Otros ingresos	17	41,740 5%
		-623,399	-73%
	Utilidad de operación	225,746	27%
Otros Ingresos (gastos):			
	Ingresos financieros	18	2,955 0%
	Gastos financieros	19	-19,410 -2%
	Diferencia en cambio neta	3	-4,233 0%
		-20,688	-2%
	Utilidad antes de impuesto a la renta	205,058	24%
	Impuesto a la renta	20	-32,532 -4%
	Utilidad neta y resultados integrales del año	172,526	20%

Nota:

(*) Con aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos"

Figura 55. Estado de Resultados con aplicación de la NIC 23. Elaboración propia.

Se observa el impacto de la aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos" en los Estados Financieros; debido a que en el rubro de "Inmuebles, maquinaria y equipo" hubo una variación al igual que en el total de activos por el préstamo adquirido específicamente para la construcción de la nueva sede.

Asimismo, para un análisis más exhaustivo se muestra los Estados Financieros comparativos con la aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos" y sin la aplicación de esta.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

		Con NIC 23		Sin NIC 23			
ACTIVO		Al 31 de diciembre de					
	Nota	2019		2019			
		S/ 000	%	S/ 000	%		
Activo corriente							
Efectivo y equivalente de efectivo	6	319,676	30%	319,676	30%		
Derechos de enseñanza por cobrar	7	41,713	4%	41,713	4%		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	7,458	1%	7,458	1%		
Otras cuentas por cobrar		14,181	1%	14,181	1%		
Material educativo, textos y suministros diversos		1,695	0%	1,695	0%		
Gastos pagados por anticipado		29,151	3%	29,151	3%		
Total de activo corriente		413,874	39%	413,874	39%		
Activo no corriente							
Derechos de enseñanza por cobrar	7	768	0%	768	0%		
Impuesto a la renta diferido		4,771	0%	4,771	0%		
Inversión en negocio conjunto		1,828	0%	1,828	0%		
Inmuebles, mobiliario y equipo	9	640,380	60%	626,880	59%		
Activos intangibles		8,640	1%	8,640	1%		
Total de activo no corriente		656,387	61%	642,887	61%		
Total de activo		1,070,261	100%	1,056,761	100%		

Nota:

(*) Comparativo de la aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos"

		Con NIC 23		Sin NIC 23	
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo corriente	Nota	2019		2019	
		S/ 000	%	S/ 000	%
Obligaciones financieras	10	354,101	33%	354,101	34%
Cuentas por pagar comerciales		14,342	1%	14,342	1%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	14,095	1%	14,095	1%
Pensiones de enseñanza cobradas por anticipa	7	45,834	4%	45,834	4%
Provisión por beneficios a los empleados	11	39,564	4%	39,564	4%
Provisiones	12	46,822	4%	46,822	4%
Total de pasivo corriente		514,758	48%	514,758	49%
Pasivo no corriente					
Obligaciones financieras no corrientes	10	134,980	13%	134,980	13%
Total pasivo no corriente		134,980	13%	134,980	13%
Total pasivo no corriente		649,738	61%	649,738	61%
Patrimonio					
	13				
Capital		34,079	3%	34,079	3%
Reserva Legal		9,416	1%	9,416	1%
Resultados acumulados		377,028	35%	363,528	34%
Total de patrimonio		420,523	39%	407,023	39%
Total de pasivo y patrimonio		1,070,261	100%	1,056,761	100%

Figura 56.Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el Estado de Situación Financiera de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Con aplicación de la NIC 23		Sin aplicación de la NIC 23	
		Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
		2019		2019	
		S/ 000	%	S/ 000	%
Ingresos de actividades ordinarias:					
Derechos de enseñanza de pregrado, postgrado y EPE		771,123	91%	771,123	91%
Programas y otros cursos		55,149	6%	55,149	6%
Cargo fijo por atraso en pensiones		5,971	1%	5,971	1%
Otros ingresos por servicios y venta de bienes		16,902	2%	16,902	2%
		849,145	100%	849,145	100%
Gastos e ingresos de operación:					
Gastos de personal docente y administrativo	14	-315,464	-37%	-315,464	-37%
Gastos generales de operación y administración	15	-287,434	-34%	-287,434	-34%
Depreciación	9	-43,293	-5%	-43,293	-5%
Amortización		-4,119	0%	-4,119	0%
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, neto de recuperos	7	-7,749	-1%	-7,749	-1%
Otros gastos	16	-7,080	-1%	-7,080	-1%
Otros ingresos	17	41,740	5%	41,740	5%
		-623,399	-73%	-623,399	-73%
Utilidad de operación		225,746	27%	225,746	27%
Otros Ingresos (gastos):					
Ingresos financieros	18	2,955	0%	2,955	0%
Gastos financieros	19	-19,410	-2%	-32,910	-4%
Diferencia en cambio neta	3	-4,233	0%	-4,233	0%
		-20,688	-2%	-34,188	-4%
Utilidad antes de impuesto a la renta		205,058	24%	191,558	23%
Impuesto a la renta	20	-32,532	-4%	-32,532	-4%
Utilidad neta y resultados integrales del año		172,526	20%	159,026	19%

Nota:

(*) Comparativo de la aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos"

Figura 57. Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el Estado de Resultados de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

Se observa en el Estado de Resultados del 2019, los rubros de ingresos por derechos de enseñanza de pregrado y postgrado, programas y otros cursos, el cargo fijo por atraso en pensiones y otros ingresos por servicios y venta de bienes, así como egresos durante ese periodo. Asimismo, se muestra que su situación financiera ha mejorado respecto al año anterior, puesto que sus ventas se han incrementado, sus gastos e ingresos de operación se han mantenido en relación con el incremento de las ventas. Además, los gastos financieros del año 2019, con aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”, ascienden a S/ (19’410,000) y sin aplicación de la norma ascienden a S/ (32’910,000), por ende, la disminución de gastos financieros corresponde a que la compañía en el año 2019, aplicando la NIC 23, ha capitalizado los intereses que se han generado por la construcción del activo apto; por este motivo, se puede visualizar que en el Estado de Situación Financiera (Con

aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”), el rubro de “Inmuebles, mobiliario y equipo” se ha incrementado por la capitalización de los intereses por el importe de S/ 13’500,000.

ACTIVO	Nota	Con NIC 23		Sin NIC 23	
		Al 31 de diciembre de			
		2019		2019	
		S/ 000	%	S/ 000	%
Activo no corriente					
Inmuebles, mobiliario y equipo	9	640,380	60%	626,880	59%

Figura 58. Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el activo no corriente de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

A continuación, evaluaremos los ratios financieros con la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos por préstamos” en comparación sin la aplicación de esta en el año 2019.

Tabla 21

Comparativo de ratios de rentabilidad

RATIOS RENTABILIDAD			2019 con NIC 23		2019 sin NIC 23	
Margen de Utilidad Bruta	=	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{0}{849,145} = 0.00\%$	=	$\frac{0}{849,145} = 0.00\%$
Margen de Utilidad Operativa	=	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{225,746}{849,145} = 26.59\%$	=	$\frac{225,746}{849,145} = 26.59\%$
Margen de Utilidad Neta	=	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{172,526}{849,145} = 20.32\%$	=	$\frac{159,026}{849,145} = 18.73\%$
Rendimiento sobre Activos (ROA)	=	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$	=	$\frac{172,526}{1,070,261} = 16.12\%$	=	$\frac{159,026}{1,056,761} = 15.05\%$
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	=	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Patrimonio}}$	=	$\frac{172,526}{420,523} = 41.03\%$	=	$\frac{159,026}{407,023} = 39.07\%$

Nota: Comparación de los ratios de rentabilidad con NIC 23 y sin NIC 23 en el año 2019. Elaboración propia.

Tabla 22

Indicador de rentabilidad EBITDA con la aplicación de la NIC 23

EBITDA	2019 con NIC 23
Utilidad de operación	225,746
(+) Depreciación	43,293
(+) Amortización	4,119
(=) EBITDA	273,158

Nota: Cálculo del indicador de rentabilidad EBITDA con la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”. Elaboración propia.

Tabla 23

Indicador de rentabilidad EVA con la aplicación de la NIC 23

Estructura De Deuda		
Expresado en miles soles		
ACTIVO	S/ 000	%
Deuda	649,738	60.71%
Patrimonio	420,523	39.29%
Total Inversión	1,070,261	100%

Nota: Estructura de deuda al aplicar la NIC 23. Elaboración propia.

Tabla 24

Indicador de rentabilidad EVA con la aplicación de la NIC 23

CONCEPTO	
COK	15.04%
Costo de deuda	9.00%
Tasa de impuesto	29.50%
WACC	9.76%

Nota: Cálculo medio ponderado de capital. Elaboración propia.

Tabla 25

Comparativo de indicador de rentabilidad EVA

EVA	2019 con NIC 23
	S/ 000
Utilidad operativa después de impuestos	159,150.93
(-) Activos * Costo de capital	104,481.87
(=) EVA	54,669.06

Nota: Cálculo de EVA. Elaboración propia.

La rentabilidad esperada por el banco Internacional, en el cual la Universidad Peruana S.A. solicita el préstamo es de 9%, en cambio, la rentabilidad esperada por los inversionistas es de 15.04%. El monto obtenido ha sido calculado; a través del método de Capital Asset Pricing Model (CAPM), el cual es un modelo utilizado para calcular la rentabilidad que el accionista debe exigir al realizar una inversión en la organización en relación al riesgo que asume; mediante los datos obtenidos de las estadísticas del BCRP, Damodaran y el departamento de Tesoros de Estados Unidos. Por ende, el costo promedio ponderado de capital (WACC) es de 9.76%. El EVA obtenido con la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos” es 54,669.06, el cual es el resultado obtenido una vez que la empresa cubre todos los gastos necesarios y satisface la rentabilidad mínima esperada por el accionista.

El margen de utilidad operativa de la compañía no ha tenido un impacto significativo con la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”, ya que, al aplicar esta norma, el gasto por intereses no afecta al Estado de Resultados. Según el reconocimiento de la norma, la cual indica que se debe capitalizar los intereses financieros del préstamo correspondiente a la construcción del activo apto.

En contraste, en el caso del margen de utilidad neta se obtuvo un incremento, debido a que en el año 2019 (Con aplicación de la NIC 23), este margen ascendía al 20% del total de sus ingresos; mientras que, sin aplicación de la norma, el margen ascendió a 19% del total de sus ingresos.

El Rendimiento sobre activos (ROA) para el año 2019 (Con aplicación de la NIC 23) representa el 16.12%, esto quiere decir que por cada sol que se invierte en la compañía; el accionista puede obtener un 16.12% de rendimiento en comparación al año 2019 (Sin aplicación de la norma), ya que el ROA representó un 15.05%.

El Rendimiento sobre el patrimonio (ROE) para el año 2019 (Con aplicación de la NIC 23), representa un 41.03%, mientras que, en comparación al 2019 (Sin aplicación de la norma), este indicador ascendió a 39.07%.

En el año 2019, el EBITDA representó S/ 273'158,000, el cual no presentó variaciones y se mantuvo para ambas situaciones, es decir (Con y sin la aplicación de la NIC 23); debido a que, nos muestra el importe de las ganancias antes de intereses e impuestos, depreciación y amortización, es decir, el beneficio bruto antes de deducir los gastos

financieros. Este indicador es muy importante para la toma de decisiones en las compañías, ya que muestra la capacidad de una empresa para que genere beneficios.

En el año 2021, la construcción ya estará concluida y lista para su uso; por este motivo, los intereses que devenguen ya no deberán ser capitalizados, debido a que la sede en construcción en el distrito de San Juan de Miraflores considerada como un activo apto fue culminada al término del mes de diciembre del 2020. Por ello, los intereses que devenguen en el 2021 afectarán directamente al Estado de Resultados, por lo que disminuirá la utilidad del periodo. A continuación, se observa los asientos contables para el año 2021.

Tabla 26

Asientos contables de los intereses

-----6-----	Debe	Haber
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras	150,000	
455 Costos de financiación por pagar	13,500	
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas		163,500
x/x Por la devolucion del préstamo del año 3		
-----7-----		
67 Gastos Financieros		
673 Intereses por préstamos y otras obligaciones	13,500	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		
181 Costos financieros		13,500
x/x Por el devengo del interes como gasto		

Nota: Registro de la operación de los intereses. Elaboración propia.

Asimismo, en el 2021 se realiza una reclasificación de la cuenta Edificaciones en curso para transferir a la cuenta de Edificaciones, ya que en este año se iniciará la depreciación con una tasa financiera y tributaria del 5%. Y se registrará los asientos contables correspondientes.

Tabla 27

Cuadro de depreciación

Tipo de activo	Costo Fin.	Costo Trib..	Tasa Fin.	Tasa Trib.	Depr. Fin. Anual	Depr. Trib. Anual	Diferencia
Costo histórico	300,000	300,000	5%	5%	15,000	15,000	0
Intereses capitalizados	27,000	0	5%	5%	1,350	0	1,350

Nota: Registro del cálculo de depreciación. Elaboración propia.

Tabla 28

Asientos contables por reclasificación y gastos de depreciación

-----x-----	Debe	Haber
33 Propiedad, planta y equipo	327,000	
3321 Edificaciones		
33 Propiedad, planta y equipo		
3392 Edificaciones en curso - Costo		300,000
3392 Edificaciones en - Costo de financiamiento		27,000
31/12 Por la reclasificación de la edificación		
-----y-----		
68 Valuación y deterioro de activos y provisiones		
6822 Edificaciones	16,350	
39 Depreciación y amortización acumulados		
3932 Edificaciones		16,350
31/12 Por el gasto de depreciación		

Nota: Registro de la operación de los intereses. Elaboración propia.

A continuación, se mostrará el Estado de Resultados proyectado del periodo 2021 y los asientos contables de la aplicación del impuesto diferido por las diferencias temporales de los periodos 2019, 2020 y 2021.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

		Con aplicación de la NIC 23	
		Al 31 de diciembre de	
Nota		2021	
		S/ 000	%
Ingresos de actividades ordinarias:			
		809,679	91%
Derechos de enseñanza de pregrado, postgrado y EPE			
		56,803	6%
Programas y otros cursos			
		6,150	1%
Cargo fijo por atraso en pensiones			
		17,409	2%
Otros ingresos por servicios y venta de bienes			
		890,042	100%
Gastos e ingresos de operación:			
Gastos de personal docente y administrativo	14	-321,773	-36%
Gastos generales de operación y administración	15	-296,057	-33%
Depreciación	9	-63,972	-7%
Amortización		-4,243	0%
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, neto de recuperos	7	-7,981	-1%
Otros gastos	16	-7,222	-1%
Otros ingresos	17	42,575	5%
		-658,673	-74%
Utilidad de operación		231,368	26%
Otros Ingresos (gastos):			
Ingresos financieros	18	3,014	0%
Gastos financieros	19	-24,410	-3%
Diferencia en cambio neta	3	-5,033	-1%
		-26,429	-3%
Utilidad antes de impuesto a la renta		204,939	23%
Impuesto a la renta	20	-40,532	-5%
Utilidad neta y resultados integrales del año		164,407	18%

Figura 59. Estado de Resultados proyectado al 2021 de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

En el Estado de Resultados proyectado al 2021 se puede evidenciar que las operaciones por ingresos han tenido un incremento respecto a años anteriores. Asimismo, los rubros de gastos se han mantenido en la misma proporción. Cabe resaltar que en el rubro de Depreciación se encuentra incluido el registro de depreciación de la edificación que fue activada para este año por el importe de S/ 16,350 (en miles de soles), este importe corresponde a S/ 15,000 del costo y S/ 1,350 correspondiente a los intereses capitalizados.

Es importante analizar el impacto de las diferencias temporales, ya que la norma contable difiere de la legislación tributaria en nuestro país; de esta manera, a continuación, se detalla la aplicación del diferido y su impacto que tiene en resultados.

concepto	2,018					2,019					Tipo de Diferencia Temporal
	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Tipo de Diferencia Temporal	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Resultado del ejercicio IRD	
Costo histórico	626,880	626,880	0	0		626,880	626,880	0	0	0	
Intereses capitalizados	-	-	0	0		13,500	-	(13,500)	(3,983)	(3,983)	Pasivo diferido
								(13,500)	(3,983)	(3,983)	

concepto	2,019					2,020					Tipo de Diferencia Temporal
	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Tipo de Diferencia Temporal	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Resultado del ejercicio IRD	
Costo histórico	626,880	626,880	0	0		626,880	626,880	0	0	0	
Intereses capitalizados	13,500	-	(13,500)	(3,983)	Pasivo diferido	27,000	-	(27,000)	(7,965)	(3,983)	Pasivo diferido
								(27,000)	(7,965)	(3,983)	

concepto	2,020					2,021					Tipo de Diferencia Temporal
	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Tipo de Diferencia Temporal	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Resultado del ejercicio IRD	
Costo histórico	626,880	626,880	0	0		626,880	626,880	0	0	0	
Intereses capitalizados	27,000	-	(27,000)	(7,965)	Pasivo diferido	27,000	-	(27,000)	(7,965)	0	
Depreciación costo histórico			0	0		(31,344)	(31,344)	0	0	0	
Depreciación intereses capitalizados			0	0		(1,350)	-	1,350	398	398	Rev Pasivo diferido / Activo diferido

Figura 60. Aplicación de la NIC 12 Impuesto a las ganancias. Elaboración propia.

En la figura se puede observar que en el año 2019 se genera un pasivo diferido por la capitalización de los intereses, ya que según el artículo 20° de la Ley del Impuesto a la Renta, no menciona que los intereses forman parte del costo de adquisición; por ello, se genera un pasivo diferido por el importe de S/ 3,983 (en miles de soles) en el 2019 y 2020. Sin embargo, para el 2021, la edificación se activa y será depreciada según su costo contable y tributario generando una diferencia, la cual se crea por los intereses capitalizados que financieramente formarán parte del costo, pero no serán aceptados tributariamente. De esta manera, se genera una reversa del pasivo diferido o activo diferido por el importe de S/ 398 (en miles de soles) que se realizará durante los siguientes años a depreciar.

A continuación, se observa los asientos contables por el pasivo y reversa de activo diferido.

Tabla 29

Asientos contables por el pasivo diferido

-----x-----	Debe	Haber
88 Impuesto a la Renta		
882 Impuesto a las ganancias diferido	3,983	
49 Pasivo Diferido		
491 Impuesto a la renta diferido		3,983
x/x Por el registro del pasivo diferido del 2019		
-----y-----		
88 Impuesto a la Renta		
882 Impuesto a las ganancias diferido	3,983	
49 Pasivo Diferido		
491 Impuesto a la renta diferido		3,983
x/x Por el registro del pasivo diferido del 2020		
-----z-----		
49/37 Activo Diferido		
491 Impuesto a la renta diferido	398	
88 Impuesto a la Renta		
882 Impuesto a las ganancias diferido		398
x/x Por el registro del pasivo diferido del 2021		

Nota: Registro de la operación de los intereses. Elaboración propia.

Para el periodo 2019, se genera un pasivo diferido que efectivamente afectará a la rentabilidad, pero en una menor proporción que en comparación de que la empresa no aplicará la NIC 23 en el 2019, por ende, todo el gasto por intereses se enviaría a resultados y tendría un impacto no favorable. Además, este pasivo diferido generado en los años 2019 y 2020 será revertido por medio de la depreciación a partir del año 2021, puesto que

tributariamente los intereses que fueron capitalizados no forman parte del costo para la depreciación.

Posición N° 2:

- ✓ El 2 de febrero de 2019, la entidad iniciará la construcción de un activo calificado, el cual será el nuevo campus en el distrito de San Juan de Miraflores; de igual manera, la compañía espera que el desarrollo de la construcción tenga un costo de S/160'095,000.
- ✓ Como ya se mencionó anteriormente, la construcción de esta nueva sede iniciará a inicios del mes de febrero, continuará sin interrupción y se estima que culminará el 30 de diciembre del 2020.
- ✓ Los desembolsos de dinero para la construcción son como se observa a continuación durante el periodo 2019:
 - 1 de marzo del 2019: S/ 10'000,000
 - 1 de mayo del 2019: S/ 12'000,000
 - 1 de junio del 2019: S/ 14'000,000
 - 1 de agosto del 2019: S/ 9'005,000
 - 1 de octubre del 2019: S/ 8'360,000
- ✓ Los desembolsos de dinero para la construcción son como se observa a continuación durante el periodo 2020:
 - 1 de enero del 2020: S/ 30'000,000
 - 1 de febrero del 2020: S/ 38'000,000
 - 1 de mayo del 2020: S/ 25'000,000
 - 1 de agosto del 2020: S/ 45'000,000
- ✓ Cabe resaltar que la entidad no ha solicitado un préstamo específico para financiar la construcción de la nueva sede; sin embargo, ha incurrido en costos de financiamiento relacionados a sus préstamos genéricos durante el periodo de construcción.

A continuación, se detalla los préstamos generales que tiene la compañía:

- ✓ Al 02 de enero del 2019, la institución tenía un préstamo financiero por el importe de S/ 150'000,000; los cuales devengan intereses por 10% anual.
- ✓ Asimismo, adquirió otro préstamo el 01 de marzo del 2019 por el importe de S/ 85'000,000 a una tasa del 12% anual.

Tabla 30

Cálculo de intereses de préstamos genéricos

F. Adquisición	Importe		Tasa		Meses		Meses		Total
02/01/2019	150,000,000	x	10%	/	12	x	12	=	15,000,000
01/03/2019	85,000,000	x	12%	/	12	x	10	=	10,200,000
Total									25,200,000

Nota: Cálculo de intereses de préstamos genéricos. Elaboración propia.

Tabla 31

Cálculo de capitales

F. Adquisición	Importe		Tasa		Meses		Total
02/01/2019	150,000,000	/	12	x	12	=	150,000,000
01/03/2019	85,000,000	/	12	x	10	=	70,833,333
Total							220,833,333

Nota: Cálculo de capitales. Elaboración propia.

4.2.7 Desarrollo del caso 2 – Aplicación de la NIC 23 en préstamo genérico

Se procede a calcular la tasa de interés que se aplicará para determinar el costo de financiamiento a ser capitalizable por los desembolsos para la construcción de la nueva sede en el distrito de San Juan de Miraflores:

$$\frac{\text{Intereses}}{\text{Capital}} = \frac{25'200,000}{220'833,333} = 11.41\%$$

Tabla 32

Cálculo de tasa de intereses 2019

Periodo	Desembolsos		Tasa		Mes		Mes		Importe
Marzo	10,000,000	x	11.41%	/	12	x	10	=	950,943
Mayo	12,000,000	x	11.41%	/	12	x	8	=	912,906
Junio	14,000,000	x	11.41%	/	12	x	7	=	931,925
Agosto	9,005,000	x	11.41%	/	12	x	5	=	428,162
Octubre	8,360,000	x	11.41%	/	12	x	3	=	238,497
Total									3,462,432

Nota: Cálculo de intereses con tasa calculada. Elaboración propia.

De esta manera, se determina que el costo de financiamiento que se capitalizará en el periodo 2019, será de S/ 3'462,432.

Tabla 33

Asientos contables de los préstamos genéricos

-----1-----	Debe	Haber
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas	150,000	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		
181 Costos financieros	15,000	
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras		150,000
455 Costos de financiación por pagar		15,000
02/01 Por el reconocimiento del préstamo		
-----2-----		
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas	85,000	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		
181 Costos financieros	10,200	
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras		85,000
455 Costos de financiación por pagar		10,200
01/03 Por el reconocimiento del préstamo		

Nota: Registro de la operación por el reconocimiento de los dos préstamos genéricos. Elaboración propia.

A continuación, se presenta los asientos contables por el devengo de los intereses, según la fecha de desembolsos en los que se incurrió para la construcción de la nueva sede en el distrito de San Juan de Miraflores.

- 1 de marzo del 2019: S/ 10'000,000
- 1 de mayo del 2019: S/ 12'000,000
- 1 de junio del 2019: S/ 14'000,000
- 1 de agosto del 2019: S/ 9'005,000
- 1 de octubre del 2019: S/ 8'360,000

Tabla 34

Cálculo de tasa de interés 2019

Periodo	Desembolsos		Tasa	Mes	Mes		Importe
Marzo	10,000,000	x	11.41% /	12	x	10	= 950,943
Mayo	12,000,000	x	11.41% /	12	x	8	= 912,906
Junio	14,000,000	x	11.41% /	12	x	7	= 931,925
Agosto	9,005,000	x	11.41% /	12	x	5	= 428,162
Octubre	8,360,000	x	11.41% /	12	x	3	= 238,497
Total							3,462,432

Nota: Cálculo de intereses. Elaboración propia.

Tabla 35

Asientos contables de los intereses en miles de soles

-----3-----	Debe	Haber
33 Propiedad, planta y equipo		
3392 Edificaciones en curso (Costo de financiamient	951	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		951
181 Costos financieros		
01/03 Por el devengo de los intereses como costo		
-----4-----		
33 Propiedad, planta y equipo		
3392 Edificaciones en curso (Costo de financiamient	913	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		913
181 Costos financieros		
01/05 Por el devengo de los intereses como costo		
-----5-----		
33 Propiedad, planta y equipo		
3392 Edificaciones en curso (Costo de financiamient	932	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		932
181 Costos financieros		
01/06 Por el devengo de los intereses como costo		
-----5-----		
33 Propiedad, planta y equipo		
3392 Edificaciones en curso (Costo de financiamient	428	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		428
181 Costos financieros		
01/08 Por el devengo de los intereses como costo		
-----6-----		
33 Propiedad, planta y equipo		
3392 Edificaciones en curso (Costo de financiamient	238	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		238
181 Costos financieros		
01/08 Por el devengo de los intereses como costo		

Nota: Asientos contables sobre el devengo de los intereses según los desembolsos efectuados para la construcción de la nueva sede.

Se registró los intereses capitalizables durante el periodo 2019 por el importe total de S/ 3'462,432. Asimismo, se tiene que reconocer los gastos por intereses del préstamo que no están siendo capitalizados.

Tabla 36

Cálculo de intereses de préstamos genéricos

F. Adquisición	Importe		Tasa		Meses		Meses		Total
02/01/2019	150,000,000	x	10%	/	12	x	12	=	15,000,000
01/03/2019	85,000,000	x	12%	/	12	x	10	=	10,200,000
Total									25,200,000

Nota: Cálculo de intereses de préstamos genéricos. Elaboración propia.

Se detalla los intereses expresados en miles de soles que serán contabilizados como gasto financiero durante el ejercicio 2019, generado por los préstamos genéricos menos los intereses capitalizables que ya fueron contabilizados.

Tabla 37

Intereses por contabilizar como gasto financiero

Intereses	Importe
Intereses de los préstamos genéricos: S/	25,200
(-) Intereses que serán capitalizables: S/	3,462
Total	21,738

Nota: Cálculo de intereses por contabilizar como gasto financiero. Elaboración propia.

Tabla 38

Asientos contables de los intereses

-----7-----	Debe	Haber
67 Gastos Financieros		
673 Intereses por préstamos y otras obligaciones	21,738	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		
181 Costos financieros		21,738
x/x Por el devengo del interes como gasto		
-----8-----		
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituciones financieras	100,000	
455 Costos de financiación por pagar	12,500	
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas		112,500
x/x Por el pago del 50% del préstamo genérico		

Nota: Asientos contables de los intereses considerados como gasto en miles de soles y pago del préstamo. Elaboración propia.

Para el año 2020, la compañía realiza desembolsos para seguir con la construcción y su culminación. De esta manera, calcularemos los intereses por los desembolsos del año 2020.

Tabla 39

Cálculo de tasa de interés 2020

Periodo	Desembolsos		Tasa		Mes		Mes		Importe
Enero	28,000,000	x	11.41%	/	12	x	12	=	3,195,170
Febrero	36,000,000	x	11.41%	/	12	x	11	=	3,765,736
Mayo	18,000,000	x	11.41%	/	12	x	8	=	1,369,358
Agosto	24,700,000	x	11.41%	/	12	x	5	=	1,174,415
Total									7,773,962

Nota: Cálculo de tasa de interés año 2020. Elaboración propia.

Cabe resaltar que en el tratamiento contable para el año 2020, el registro contable se mantendrá como en el periodo 2019, ya que la construcción de la nueva sede culminará en diciembre del 2020. De esta manera, en los meses que se realicen los desembolsos para continuar con la construcción, también la compañía deberá capitalizar los intereses, es decir, formarán parte del costo del activo en curso. Asimismo, se deberá contabilizar los intereses generados por el préstamo genérico que no están siendo capitalizados, y ser contabilizados como gasto financiero, puesto que son destinados a otras operaciones o adquisiciones.

Luego de culminar la construcción de la nueva sede en el distrito de San Juan de Miraflores, la compañía deberá registrar la depreciación de la sede en base a su vida útil establecida de acuerdo a estimaciones contables. Por otro lado, la sede al ser considerada una edificación, se encuentra sujeta a una tasa de depreciación del 5% de acuerdo a la legislación tributaria; por lo que el gasto de depreciación es menor en comparación si la compañía hubiera registrado los intereses como gasto financiero en su momento.

A continuación, se presenta el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados e indicadores financieros que nos permitirán analizar el impacto en la rentabilidad aplicando los préstamos genéricos.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

		Con NIC 23		Sin NIC 23	
ACTIVO					
		Al 31 de diciembre de			
Nota		2019		2019	
		S/ 000	%	S/ 000	%
Activo no corriente					
Efectivo y equivalente de efectivo	6	155,676	17%	33,176	4%
Derechos de enseñanza por cobrar	7	41,713	5%	41,713	6%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	7,458	1%	7,458	1%
Otras cuentas por cobrar		14,181	2%	14,159	2%
Material educativo, textos y suministros diversos		1,695	0%	1,695	0%
Gastos pagados por anticipado		23,889	3%	2,151	0%
Total de activo corriente		244,612	27%	100,352	14%
Activo no corriente					
Derechos de enseñanza por cobrar	7	768	0%	768	0%
Impuesto a la renta diferido		4,771	1%	4,771	1%
Inversión en negocio conjunto		1,828	0%	1,828	0%
Inmuebles, mobiliario y equipo	9	630,342	71%	626,880	84%
Activos intangibles		8,640	1%	8,640	1%
Total de activo no corriente		646,349	73%	642,887	86%
Total de activo		890,961	100%	743,239	100%

Nota:

(*) Comparativo de la aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos"

(**) Caso N° 2 - Préstamos genéricos

		Con NIC 23		Sin NIC 23	
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo corriente	Nota	2019		2019	
		S/ 000	%	S/ 000	%
Obligaciones financieras	10	196,539	22%	27,101	4%
Cuentas por pagar comerciales		14,342	2%	14,342	2%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	14,095	2%	14,095	2%
Pensiones de enseñanza cobradas por anticipar	7	45,834	5%	45,834	6%
Provisión por beneficios a los empleados	11	39,564	4%	39,564	5%
Provisiones	12	46,822	5%	46,822	6%
Total de pasivo corriente		357,196	40%	187,758	25%
Pasivo no corriente					
Obligaciones financieras no corrientes	10	134,980	15%	134,980	18%
Total pasivo no corriente		134,980	15%	134,980	18%
Total pasivo no corriente		492,176	55%	322,738	43%
Patrimonio		13			
Capital		34,079	4%	34,079	5%
Reserva Legal		9,416	1%	9,416	1%
Resultados acumulados		355,290	40%	377,006	51%
Total de patrimonio		398,785	45%	420,501	57%
Total de pasivo y patrimonio		890,961	100%	743,239	100%

Figura 61. Comparación de la aplicación de la NIC 23 con préstamos genéricos en el Estado de Situación Financiera de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Con aplicación de la NIC 23		Sin aplicación de la NIC 23	
		Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
		2019		2019	
		S/ 000	%	S/ 000	%
Ingresos de actividades ordinarias:					
Derechos de enseñanza de pregrado, postgrado		771,123	91%	771,123	91%
Programas y otros cursos		55,149	6%	55,149	6%
Cargo fijo por atraso en pensiones		5,971	1%	5,971	1%
Otros ingresos por servicios y venta de bienes		16,902	2%	16,902	2%
		849,145	100%	849,145	100%
Gastos e ingresos de operación:					
Gastos de personal docente y administrativo	14	-315,464	-37%	-315,464	-37%
Gastos generales de operación y administración	15	-287,434	-34%	-287,434	-34%
Depreciación	9	-43,293	-5%	-43,293	-5%
Amortización		-4,119	0%	-4,119	0%
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, neto de recuperos	7	-7,749	-1%	-7,749	-1%
Otros gastos	16	-7,080	-1%	-7,080	-1%
Otros ingresos	17	41,740	5%	41,740	5%
		-623,399	-73%	-623,399	-73%
Utilidad de operación		225,746	27%	225,746	27%
Otros Ingresos (gastos):					
Ingresos financieros	18	2,955	0%	2,955	0%
Gastos financieros	19	-41,148	-5%	-19,410	-2%
Diferencia en cambio neta	3	-4,233	0%	-4,233	0%
		-42,426	-5%	-20,688	-2%
Utilidad antes de impuesto a la renta		183,320	22%	205,058	24%
Impuesto a la renta	20	-32,532	-4%	-32,532	-4%
Utilidad neta y resultados integrales del año		150,788	18%	172,526	20%

Nota:

(*) Comparativo de la aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos"

(**) Caso N° 2 - Préstamos genéricos

Figura 62. Comparación de la aplicación de la NIC 23 con préstamos genéricos en el Estado de Resultados de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

En el Estado de Resultados, se muestra una parte del total de los intereses del préstamo genérico, debido a que una fracción de los intereses generados están siendo activados en la construcción de la nueva sede ubicada en el distrito de San Juan de Miraflores, es decir, una parte del interés que genera este préstamo se está capitalizando en el activo apto.

Asimismo, se observa que en el caso planteado se aplica la NIC 23 "Costos por préstamos" aplicando los préstamos genéricos, es decir una parte del costo será para la construcción de la nueva sede, así como el costo de financiamiento se capitalizará en base a los desembolsos incurridos por la entidad, mientras que la otra parte de intereses será considerada como gastos financieros en el Estado de Resultados, ya que fue destinado para

otras operaciones del giro del negocio. Por este motivo, la utilidad neta disminuye y afecta a los ratios financieros de rentabilidad.

Tabla 40

Comparativo de ratios de rentabilidad

RATIOS RENTABILIDAD		2019 con NIC 23		2019 sin NIC 23	
Margen de Utilidad Bruta	= $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{0}{849,145} = 0.00\%$	=	$\frac{0}{849,145} = 0.00\%$
Margen de Utilidad Operativa	= $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{225,746}{849,145} = 26.59\%$	=	$\frac{225,746}{849,145} = 26.59\%$
Margen de Utilidad Neta	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{150,788}{849,145} = 17.76\%$	=	$\frac{172,526}{849,145} = 20.32\%$
Rendimiento sobre Activos (ROA)	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$	=	$\frac{150,788}{890,961} = 16.92\%$	=	$\frac{172,526}{743,239} = 23.21\%$
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Patrimonio}}$	=	$\frac{150,788}{398,785} = 37.81\%$	=	$\frac{172,526}{420,501} = 41.03\%$

Nota: Comparación de los ratios de rentabilidad sin NIC 23 y con NIC 23 considerando los préstamos genéricos en el año 2019. Elaboración propia.

Tabla 41

Indicador de rentabilidad EBITDA con la aplicación de la NIC 23

EBITDA	2019 con NIC 23
Utilidad de operación	225,746
(+) Depreciación	43,293
(+) Amortización	4,119
(=) EBITDA	273,158

Nota: Cálculo de rentabilidad EBITDA con la aplicación de la NIC 23. Elaboración propia.

El margen de utilidad operativa de la compañía no ha tenido un impacto significativo con la aplicación de la NIC 23 en relación a los préstamos genéricos, ya que el gasto por intereses no afecta al Estado de Resultados. Según el reconocimiento de la norma, el cual indica que se debe capitalizar los intereses financieros del préstamo correspondiente a la construcción del activo apto.

El Rendimiento sobre activos (ROA) para el año 2019 (Con aplicación de la norma) representa el 16.92%, esto significa que por cada sol que se invierte en la compañía; los accionistas pueden obtener un 16.92% de rendimiento en comparación al año 2019 (Sin aplicación de la NIC 23), ya que el ROA representó un 23.21%.

El Rendimiento sobre el patrimonio (ROE) para el año 2019 (Con aplicación de la NIC 23) representa un 37.81% en comparación al 2019 (Sin aplicación de la norma), el cual ascendió a 41.03%.

El EBITDA para el año 2019 representó S/ 273'158,000, es decir, se mantuvo para ambas situaciones (Con y sin aplicación de la NIC 23), ya que, en el primer año, una parte de los intereses se capitalizan y no afecta a resultados. Asimismo, el EBITDA nos indica la cantidad de las ganancias antes de intereses e impuestos, depreciación y amortización, es decir, el beneficio bruto antes de deducir los gastos financieros y estimaciones contables.

Tabla 42

Indicador de rentabilidad EVA con la aplicación de la NIC 23

Estructura De Deuda		
ACTIVO	S/ 000	%
Deuda	492,176	55.24%
Patrimonio	398,785	44.76%
Total Inversión	890,961	100%

Nota: Estructura de deuda al aplicar la NIC 23. Elaboración propia.

Tabla 43

Indicador de rentabilidad EVA con la aplicación de la NIC 23

CONCEPTO	
COK	13.80%
Costo de deuda	11.41%
Tasa de impuesto	29.50%
WACC	10.62%

Nota: Cálculo medio ponderado de capital. Elaboración propia.

Tabla 44

Indicador de rentabilidad EVA con la aplicación de la NIC 23

EVA	2019 con NIC 23
	S/ 000
Utilidad operativa después de impuestos	199,988.38
(-) Activos * Costo de capital	94,628.72
(=) EVA	105,359.66

Nota: Cálculo de EVA. Elaboración propia.

La rentabilidad esperada por el banco Internacional, en el cual la Universidad Peruana S.A. solicita el préstamo es de 11.41%, en cambio, la rentabilidad esperada por los inversionistas es de 13.80%. El monto obtenido ha sido calculado; a través del método de Capital Asset Pricing Model (CAPM), el cual es un modelo utilizado para calcular la rentabilidad que el accionista debe exigir al realizar una inversión en la organización en relación al riesgo que asume; mediante los datos obtenidos de las estadísticas del BCRP, Damodaran y el departamento de Tesoros de Estados Unidos. Por ende, el costo promedio ponderado de capital (WACC) es de 10.62%. El EVA obtenido es 105,359.66, el cual es el resultado de una vez que la compañía ha cubierto todos los gastos necesarios y satisfecho la rentabilidad mínima de los accionistas.

CAPÍTULO V ANÁLISIS DE RESULTADOS

5.1 Aplicación de resultados

5.1.1 Resultado del estudio cualitativo

Después de aplicar las tres entrevistas en profundidad a expertos sobre el tema de las Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera, se procederá a realizar un análisis de las opiniones recolectadas en las entrevistas a Lenin Moreno, Antonio Salas y Daniel Oliva.

1.- ¿Cuál es su opinión en términos generales de la NIC 23 Costos por préstamos?

Análisis: La NIC 23 pretende que el costo de financiamiento forme parte del costo del activo, el cual genera un grado de asociación entre la necesidad de obtener recursos y las fuentes de financiamiento, así como le da un sentido al contabilizar un financiamiento para la construcción, producción o adquisición de un activo apto. En el presente proyecto de investigación, los activos aptos son las sedes de las universidades, las cuales se financian para la construcción de las mismas. Además, la capitalización de los costos por préstamos ayuda a sincerar el Estado de Resultados, debido a que excluye los gastos financieros, los cuales se difieren en el tiempo de la vida útil del activo apto.

2.- ¿Qué opina respecto al objetivo que tiene la NIC 23 Costos por préstamos sobre que los costos sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto?

Análisis: El objetivo de la NIC 23 te da una visión sobre el costo de adquisición, construcción o producción del activo, para evitar enviar el gasto financiero en el momento de preparación del activo, sino cuando ya esté listo para su uso y genere beneficios económicos futuros. Asimismo, la empresa absorbe los costos relacionados a la inversión, debido a que no se muestra en el Estado de Resultados, sino que aparece como un activo en el Estado de Situación Financiera. La NIC 23 permite un adecuado costeo de la inversión y que no se vea perjudicado el Estado de Resultados con un costo que está totalmente vinculado a la inversión, ya sea general o específica que la compañía puede haber obtenido para la construcción del activo.

3.- ¿Habrá un impacto en el reconocimiento de los costos por préstamos al aplicar la NIC 23?

Análisis: El efecto en el reconocimiento es que la compañía tiene una mejor perspectiva del costo real del activo, debido a que activa todos los costos relacionados al financiamiento y los muestra en el Estado de Situación Financiera. La NIC 23 permite que las empresas eviten enviar los gastos por financiamiento al Estado de Resultados, debido a que se absorben dichos costos como intereses y otros costos incurridos relacionados a la construcción, adquisición o producción del activo apto. Mientras que, en la ausencia de la norma, todos los costos financieros se contabilizarían como gastos financieros, por ende, habría menos capacidad de pago de dividendos, disminuirían las utilidades y la capacidad de Resultados Acumulados para reinvertir en otros proyectos de la compañía y la rentabilidad. Al no aplicar la NIC 23, las organizaciones absorberían mayor gasto, el cual se reflejaría en el Estado de Resultados que no necesariamente pueden ser relacionados a la operación, sino a inversiones a largo plazo.

4.- ¿Cuál cree que es el efecto de la contabilización de los costos por préstamos de un activo apto?

Análisis: El efecto de la contabilización de los costos por préstamos es la relación directa entre la disminución de los costos por intereses, los cuales no son considerados como gastos, sino que se contabilizan como un activo apto; es decir, son parte del presupuesto de obra que son totalmente directos y será mostrado en el Estado de Situación Financiera. Por ello, la compañía tendrá una mejor visión del costo real del activo, en el cual incurre para el beneficio económico futuro de la entidad. De igual manera, el Estado de Resultados tendrá una mejor utilidad neta y una mayor rentabilidad. Antes de invertir, la compañía debe analizar el riesgo de deterioro del activo para evitar que, los flujos económicos futuros del activo sean menores a los costos realmente incurridos en el análisis realizado antes de la construcción, por ende, sea un sobre costo en el momento de construcción de dicho activo apto o calificado.

5.- ¿En qué momento considera que la organización debe iniciar, suspender o culminar la capitalización de los costos por préstamos?

Análisis: La compañía debe iniciar la capitalización en el momento que obtiene el préstamo y empieza la construcción del activo. La NIC 23 establece el momento de suspensión o el cese, ya que hasta el momento en que el activo entre en funcionamiento, los gastos por intereses y los gastos relacionados pueden ser activados. Mientras que, los

indicadores de suspensión quedan a evaluación del profesional contable por temas administrativos, temas físicos o un tema de licencia que pueda evitar el avance de la obra. Los criterios se encuentran establecidos en la norma, los cuales deben ser analizados por el personal contable.

Asimismo, la definición del activo calificado, el cual necesita un periodo prologando para estar listo para su uso y genere beneficios económicos futuros. El plazo no se encuentra establecido por la norma, por ende, el intervalo de tiempo de construcción es a juicio del contador. No obstante, cualquier decisión que tome la compañía, se debe aterrizar como una política contable.

6.- ¿Cómo considera que el tratamiento financiero/tributario en las instituciones privadas de educación superior se verá afectado con la aplicación de la NIC 23?

Análisis: En el tratamiento financiero, los costos por préstamos se capitalizan, de acuerdo a la NIC 23 y los costos desembolsados para la adquisición, producción o construcción forman parte del Estado de Situación Financiera. Asimismo, existe una mejora en Resultados porque el financiamiento para la preparación del activo apto se mostrará tanto en el pasivo, como en el activo.

Mientras que, en el tratamiento tributario, las NIC's y NIIF's no son aceptadas y en nuestro país, tenemos un doble tratamiento, debido a que los gastos ejecutados y pagados no son deducibles para impuestos. Por ende, hay una diferencia temporal en relación al tratamiento financiero y tributario.

7.- ¿Por qué aplica/aplicaría la NIC 23: Costos por préstamos en su organización?

Análisis: En el caso de las universidades, la aplicación de la norma sería por la construcción de nuevas sedes para continuar la expansión de estas. Las universidades, actualmente, se encuentran en un proceso de licenciamiento establecido por la Sunedu, por ello, es necesario que cumplan ciertos requisitos para poder obtener la acreditación. Por ende, las universidades incurren en desembolsos para la construcción de nuevas sedes o mejoras dentro de un campus. Asimismo, las universidades tienen targets por sectores de la población para tener un mayor público objetivo. Además, la aplicación de esta norma permite incrementar la capacidad y obtener una mayor rentabilidad financiera en base a un riesgo de apalancamiento.

8.- ¿Cuál sería las ventajas que obtendría al aplicar la NIC 23?

Análisis: La ventaja sería la estabilización del gasto financiero que la compañía incurre en el periodo de construcción. Al aplicar la NIC 23, se sincera el Estado de Resultados, debido a que los gastos financieros incurridos acompañan a la inversión; no obstante, existe una diferencia temporal porque los gastos se envían vía depreciación conforme el activo se deprecia.

9.- ¿Cuáles creen que serían las desventajas de aplicar la NIC 23?

Análisis: No existen muchas desventajas al aplicar la NIC 23, debido a que el gasto financiero se envía mediante la depreciación después del cese de capitalización del activo apto. Asimismo, el tema de transparencia del costo del activo, debido a que será acompañado de los costos financieros incurridos en el momento de la adquisición, producción o construcción del activo apto; los cuales serán observados de acuerdo a las normas tributarias de nuestro país.

La desventaja de la aplicación de la NIC 23 es que pueda alterar el control interno de la compañía, debido a que existe una complejidad operativa para capitalizar los intereses generados por el préstamo para la construcción del activo apto, puesto que los préstamos no necesariamente son específicos para una construcción de una sede, por lo contrario, pueden ser genéricos, es decir para diferentes proyectos que no califiquen como un activo apto. Además, la diferencia en cambio que pueda generarse al obtener un préstamo en moneda extranjera, la cual debe ser capitalizada.

10.- Con la aplicación de esta norma, ¿Qué es más beneficioso para las empresas del sector educativo, contabilizar como un activo apto o gasto?

Análisis: Se debe contabilizar como un activo apto, debido a que la contabilidad es uniforme y las compañías deben aplicar las normas internacionales de contabilidad y de información financiera. Asimismo, la compañía no tiene opción en analizar si es más beneficioso o no, debido a que debe contabilizar el préstamo y los costos financieros generados como un activo apto, los cuales se enviarán al Estado de Resultados vía depreciación cuando se encuentre listo para su uso y genere beneficios económicos futuros para la entidad. También al aplicar la norma, la compañía capitaliza los intereses, los cuales se reconocerán como gasto por medio de la depreciación en relación con los ingresos obtenidos que generará el activo cuando esté disponible para su uso.

11.- ¿En qué tipo de decisiones consideraría incluir la NIC 23?

Análisis: Se incluye la NIC 23 frente a una inversión de un activo cuando se realiza un financiamiento, el cual debe ser analizado antes de tomar la decisión de financiarse con un tercero, ya sea una entidad bancaria o inversionistas. Se debe analizar la decisión de inversión, en base a proyecciones tanto a corto como largo plazo, y se empieza a estudiar las variables que le convenga más a la compañía. Asimismo, la compañía debe considerar los flujos económicos que va a generar el activo apto, debido a que puede existir un deterioro en el activo, y se generaría un sobre costo en la adquisición, producción o construcción del activo.

12.- ¿Cuál será la información a revelar en las notas de los Estados Financieros?

Análisis: Se debe revelar el monto de capitalización y las tasas de interés del préstamo, ya sea genérico como específico. Las operaciones no siempre son limpias, por lo cual es necesario realizar un promedio de las tasas utilizadas en los préstamos genéricos para hallar el monto de intereses a capitalizar en el activo apto. Asimismo, se debe revelar la política contable, así como los criterios o estimados del juicio crítico del contador para considerar como un activo apto.

13.- ¿Considera que la rentabilidad es un punto importante en la gestión de la organización?

Análisis: La rentabilidad es un punto importante en las universidades privadas con fines de lucro, puesto que las instituciones de educación buscan obtener una alta calidad de enseñanza con una plana docente calificada y una buena infraestructura con la finalidad de conseguir una rentabilidad a mediano o largo plazo; de esta manera, las instituciones privadas en algunos casos optan por financiarse para la construcción de nuevas sedes.

14.- ¿Cuál considera que es el indicador de rentabilidad que considera más importante en el sector educativo?

Análisis: El EBITDA es el indicador de rentabilidad más importante en el sector educativo, debido a que muestra cómo se encuentra el sector. Como las inversiones que realiza una compañía es a largo plazo, el EBITDA es una buena forma de analizar la rentabilidad, es decir, se deduce la depreciación, los intereses y la amortización, y es el margen de utilidad operativo, el cual se encuentra asociado con la caja de la entidad.

15.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Bruta en las universidades privadas de educación superior?

Análisis: El Margen de utilidad Bruta no se ve afectado al aplicar la NIC 23, debido a que la línea de gastos financieros se encuentra después de la utilidad operativa en el Estado de Resultados. Por ende, a nivel del margen bruto no hay un mayor impacto. La utilidad bruta es la diferencia entre los ingresos y los costos relacionados al producto o servicio que ofrece la organización.

16.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Operativa en las universidades privadas de educación superior?

Análisis: El Margen de utilidad Operativa no se ve afectado, debido a que aún no aparecen los costos de financiamiento, es decir, los gastos financieros que incurre la organización al adquirir un préstamo, ya sea genérico o específico; sin embargo, cuando el activo se encuentre apto para su uso y genere beneficios económicos futuros, la utilidad operativa se verá afectada por la depreciación del activo, cabe mencionar que dicha depreciación está compuesta por el costo del activo y los intereses capitalizados.

17.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Neta en las universidades privadas de educación superior?

Análisis: El impacto se refleja en el Margen de utilidad Neta porque los intereses capitalizados afectan al Estado de Resultados vía depreciación; asimismo, los gastos por intereses de financiamiento se reflejan después de la utilidad operativa, por ende, si afecta directamente a la utilidad neta.

18.- ¿Cuál cree que sería el impacto del beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) en las universidades privadas de educación superior?

Análisis: El impacto sería favorable porque los intereses por financiamiento no afectarían a resultados, a través de la depreciación ni por los gastos financieros al EBITDA, por ello, este es un indicador más claro para medir la rentabilidad de la organización, puesto que refleja los gastos y costos operativos, en los que incurre la institución. Asimismo, las universidades privadas como la UPC, miden la rentabilidad, mediante el EBITDA, debido a que es una organización que tiene su matriz en Estados Unidos.

19.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Valor Económico Agregado (EVA) en las universidades de educación superior?

Análisis: Definidamente el EVA es un indicador importante para el accionista, debido a que mide si el negocio genera valor al resultado mínimo que espera el accionista por invertir en la organización. Si, en el caso de que el negocio no genere el valor mínimo esperado por la inversión, los accionistas analizan una posible toma de decisiones para invertir en otro negocio o un préstamo. Cabe mencionar que, la organización puede tener una alta rentabilidad, pero no alcanza las expectativas del accionista, es decir, no significa que el negocio no sea rentable, sino que no genera valor para los inversionistas.

20.- ¿Cuál cree que sería el impacto de la rentabilidad sobre activos (ROA) en las universidades privadas de educación superior?

Análisis: El negocio educativo es muy lucrativo, debido a que está exento del IGV; por ende, la rentabilidad es mayor en comparación a otros sectores. Asimismo, el indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) te da una idea de la rentabilidad obtenida respecto a las inversiones de activo realizadas en un periodo.

21.- ¿Cuál cree que sería el impacto de la rentabilidad sobre capital invertido (ROE) en las universidades privadas de educación superior?

Análisis: Al aplicar la NIC 23, el impacto de la rentabilidad sobre el capital invertido tendrá una mejora, ya que la Utilidad Neta aumentará porque la compañía no incurrirá en gastos financieros durante el periodo de la adquisición, producción o construcción del activo apto. No obstante, el ROE disminuirá cuando el activo se encuentre listo para su uso, debido a que el gasto financiero será enviado al Estado de Resultados, mediante la depreciación.

5.1.2 Resultado del estudio cuantitativo

Tabla 45

Análisis de preguntas en encuestas realizadas

Preguntas	Análisis
La entidad considera que los préstamos son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto y que estos forman parte del costo de dichos activos.	La entidad aplica la norma cuando realiza préstamos a entidades financieras para la adquisición, construcción o producción de un activo apto.

Según la Norma Internacional de Contabilidad N° 23, los demás costos por préstamos se deben reconocer como gastos.

Considera que los siguientes activos califican como aptos: inventarios, fábricas de manufactura, activos intangibles, plantas productoras, instalaciones de producción eléctrica y propiedades de inversión.

Los costos por préstamos se capitalizan como parte del costo del activo cuando sea probable que genere beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad.

Los costos por préstamos son aquellos costos por préstamos que podrían haberse evitado si no se hubiera efectuado un desembolso en el activo correspondiente.

Es factible identificar una relación directa entre préstamos recibidos específicos para la adquisición, construcción o producción de un activo apto.

Para determinar la cuantía de los costos por préstamos susceptibles de ser capitalizados durante un periodo, se deducirá de los costos por préstamos incurridos cualquier rendimiento obtenido por tales fondos.

La tasa de capitalización es el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a todos los préstamos recibidos por la entidad, que están vigentes en el periodo.

El importe de los costos por préstamos que la entidad capitaliza durante el periodo no excederá del total de costos por préstamos en que se ha incurrido durante ese mismo periodo.

Los costos relacionados al préstamo que no sean utilizados para la adquisición, construcción o producción del activo apto son considerados como gastos en el periodo en que la entidad incurra en ellos.

De acuerdo a la NIC 23, dependiendo de las circunstancias de las empresas, cualquiera se considera como activos aptos.

La entidad capitaliza los costos por préstamos que sean atribuibles al activo apto, siempre que sea probable que genere beneficios económicos futuros y la organización pueda medir estos costos con fiabilidad.

La entidad puede evitar los costos por préstamos atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto, siempre y cuando no hubiera realizado el desarrollo de este.

En la medida en que los fondos prestados se encuentren relacionados con el desarrollo del activo apto, la entidad determinará el importe de los mismos susceptibles de capitalización.

La entidad determinará el importe de los costos por préstamos susceptibles de capitalización, a través de la diferencia entre los costos por préstamos reales en los que se hayan incurrido y los rendimientos obtenidos por la inversión de los fondos.

Cuando la organización desarrolla un activo apto, a través de préstamos genéricos, el importe de los costos por préstamos susceptibles de capitalizar se obtiene mediante una tasa de capitalización, la cual es el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicados a todos los préstamos obtenidos por la entidad vigentes en el periodo.

De acuerdo a la NIC 23, la entidad capitaliza el importe de costos por préstamos durante el periodo, el cual no debe exceder del total de costos por préstamos que se incurren para el obtener el activo apto.

La entidad inicia la capitalización de los costos por préstamos cuando cumpla por primera vez todas y cada una de las condiciones: incurre en desembolsos en relación con el activo, incurre en costos por préstamos y lleva a cabo las actividades necesarias para preparar al activo.

Una entidad comenzará la capitalización de los costos por préstamos como parte de los costos de un activo apto cuando cumple por primera vez cada una de las condiciones establecidas en la norma, las cuales son: incurre en desembolsos en relación con el activo, incurre en costos por préstamos y lleva a cabo cada una de las actividades necesarias para obtener el activo apto.

Los desembolsos relativos a un activo apto incluyen únicamente los desembolsos que hayan dado lugar a pagos en efectivo, a transferencias de otros activos o cuando se asuman pasivos que devenguen intereses.

La norma establece que los desembolsos relativos a un activo apto son únicamente los desembolsos, en el que la organización realizó pagos en efectivo, transferencias de otros activos o asumió pasivos que devenguen intereses.

Las actividades necesarias también incluyen los trabajos técnicos y administrativos previos al comienzo de la construcción.

Las actividades necesarias para preparar el activo para su uso o para su venta implican más que la construcción del mismo, sino también los trabajos técnicos y administrativos previos al comienzo de la construcción como las actividades asociadas con la obtención de permisos previos al comienzo de la construcción.

Las actividades necesarias excluyen la tenencia del activo, cuando éste no es objeto de producción o desarrollo alguno que implique un cambio en su condición.

La entidad no debe capitalizar los costos por préstamos cuando el activo no se encuentre en construcción o producción, es decir, no implique un cambio en su condición.

La entidad suspende la capitalización de los costos por préstamos durante los periodos en los que se haya suspendido el desarrollo de actividades de un activo apto.

La entidad suspende la capitalización cuando se haya suspendido el desarrollo del activo apto por un periodo de tiempo prolongado.

La entidad puede incurrir en costos por préstamos durante un periodo extenso en el que están interrumpidas las actividades necesarias para preparar un activo para su uso deseado o para su venta. Por ende, estos costos no cumplen las condiciones para su capitalización.

Si la entidad ha suspendido la capitalización de los costos por préstamos durante un periodo de tiempo, los desembolsos realizados en el activo no se pueden activar, sino deben ser contabilizados como gastos en el periodo de suspensión.

La entidad no suspende la capitalización de costos por préstamos cuando una demora temporal sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo disponible para su uso previsto o para su venta.

La compañía no interrumpirá normalmente la capitalización de los costos por préstamos durante un periodo si se están llevando a cabo actuaciones técnicas o administrativas importantes, así como una demora temporal que sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo apto.

La entidad cesará la capitalización de los costos por préstamos cuando se hayan completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para preparar al activo apto.

Cuando se complete la construcción de un activo apto por partes siempre y cuando cada parte se pueda utilizar por separado, la entidad cesará la capitalización de los costos por préstamos cuando estén terminadas.

La entidad revelará el importe de los costos por préstamos capitalizados durante el periodo.

La entidad revelará la tasa de capitalización utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos susceptibles de capitalización.

Las universidades privadas son rentables.

La rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo (normalmente en el ejercicio contable) que producen los capitales utilizados en el mismo.

La rentabilidad es un indicador relacionado a la creación de valor en la entidad.

La variación anual de la rentabilidad en su organización ha incrementado.

El margen de utilidad bruta ha aumentado en comparación al año anterior.

El margen de utilidad operativa ha aumentado en comparación al año anterior.

La entidad cesa la capitalización cuando ha completado el desarrollo del activo apto y se encuentra listo para su uso o venta.

Cuando la entidad culmina la construcción de un activo que puede ser utilizado por partes, la entidad cesará la capitalización cuando todas las actividades necesarias estén realizadas en esa parte del activo apto.

La entidad revela el importe de los costos por préstamos capitalizados durante el periodo de análisis en las notas a los Estados Financieros.

La entidad revela la tasa de capitalización de los préstamos susceptibles de capitalización en las notas a los Estados Financieros.

Se analiza si las universidades del sector privado son rentables en los últimos años, a través de la inversión en nuevas sedes para captar a potenciales alumnos.

Las organizaciones, en general, analizan el rendimiento obtenido de un periodo a otro para determinar si existe un crecimiento en comparación a años anteriores, a través de la toma de decisiones de inversión o financiación.

La entidad mide y analiza si las inversiones necesarias han generado beneficios económicos, es decir, las actividades realizadas en el periodo de tiempo han creado valor para la organización.

En comparación al año anterior, el rendimiento de las universidades ha aumentado en un determinado período de tiempo (normalmente el ejercicio).

El margen de utilidad bruta ha variado positivamente en las universidades en comparación de años anteriores, es decir, los ingresos por la operación menos los costos de impartir clases a los alumnos.

El margen de utilidad operativa se ha incrementado después de deducir los ingresos, costos y gastos operativos (gastos de ventas y administrativos en comparación al año anterior).

El margen de utilidad neta ha aumentado en comparación al año anterior.	El margen de utilidad neta se ha incrementado después de deducir los ingresos y gastos operativos y financieros en la organización en comparación al año anterior.
El beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) se ha incrementado respecto al año anterior.	En las universidades, el EBITDA ha mejorado en comparación a años anteriores. Es decir, permite a la organización obtener conclusiones sobre la eficiencia de la gestión operacional, así como efectuar comparaciones entre las empresas de distintos tamaños como áreas de negocio.
El EBITDA refleja el alto nivel de eficacia operativa en la organización.	El EBITDA es un indicador que la organización utiliza para medir la eficacia de los recursos operativos sin considerar los gastos que ocasionan una estructura financiera predeterminada.
El Valor Económico Agregado (EVA) ha variado de manera positiva en la organización.	En las universidades, el indicador del valor agregado económico ha aumentado en comparación del año anterior. La organización mide, a través de este indicador el rendimiento después de impuestos menos el costo de todo el capital invertido para generar ese rendimiento.
El indicador <i>Return on Assets</i> (ROA) ha aumentado en comparación al año anterior.	El indicador ROA mide la eficacia del rendimiento de los activos y tiene en cuenta la financiación de la empresa por más de un periodo. En el caso de las universidades, si desarrollaron un activo apto, el ROA aumentará porque el gasto financiero disminuirá en el periodo.
El indicador <i>Return on Equity</i> ha aumentado en comparación al año anterior.	El indicador ROE mide la tasa de rendimiento de los fondos invertidos por los accionistas en la empresa. Al aplicar la norma, no existe un cambio significativo en comparación del año anterior.

Nota: Análisis de premisas. Elaboración propia.

Después de realizar las encuestas a la muestra de universidades privadas seleccionadas con sede en Lima Sur, se presenta el cuadro estadístico, en donde se muestra el número de personas en total que respondieron a la encuesta, las respuestas mínimas y máximas, así como la media y la desviación estándar. La encuesta fue realizada por un total de catorce personas, quienes respondieron a algunas premisas con respuestas mínimas y otras totalmente de acuerdo. En otras palabras, al existir respuestas alejadas con el máximo, la desviación estándar resulta un poco amplia; no obstante, al observar la media, se puede concluir que las respuestas son similares, es decir, van en tendencia.

Tabla 46

Estadísticos descriptivos

	N Válido	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar
Premisa_1	14	3	5	4,00	,784
Premisa_2	14	1	5	3,50	1,286
Premisa_3	14	1	5	3,79	1,311
Premisa_4	14	2	5	4,21	,893
Premisa_5	14	1	5	3,14	1,406
Premisa_6	14	3	5	4,29	,914
Premisa_7	14	2	5	3,93	1,141
Premisa_8	14	1	5	3,43	1,399
Premisa_9	14	2	5	3,86	1,027
Premisa_10	14	1	5	3,57	1,651
Premisa_11	14	1	5	3,36	1,151
Premisa_12	14	1	5	3,43	1,284
Premisa_13	14	1	5	3,36	1,499
Premisa_14	14	1	5	4,14	1,167
Premisa_15	14	1	5	3,71	1,326
Premisa_16	14	1	5	4,00	1,177
Premisa_17	14	2	5	4,14	1,027
Premisa_18	14	1	5	3,64	1,336
Premisa_19	14	1	5	4,36	1,151
Premisa_20	14	3	5	4,50	,760
Premisa_21	14	2	5	4,29	,914
Premisa_22	14	1	5	4,36	1,082
Premisa_23	14	1	5	3,36	1,447
Premisa_24	14	1	5	3,64	1,216
Premisa_25	14	1	5	3,43	1,342
Premisa_26	14	2	5	3,71	1,069
Premisa_27	14	2	5	3,79	1,122
Premisa_28	14	1	5	3,64	1,216
Premisa_29	14	3	5	3,79	,893
Premisa_30	14	2	5	3,50	1,019
Premisa_31	14	1	5	3,43	1,089
Premisa_32	14	2	5	3,64	,929

Nota: Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

5.1.2.1 Medición de fiabilidad: Alfa de Cronbach

Paniagua (2015, como se cita en Rosas & Hinojosa, 2019, p.2) señala que “la confiabilidad es aquella que cuando un instrumento se aplica repetidas veces a un mismo

sujeto, se tienen resultados iguales. Mientras que la validez se refiere al grado en que el instrumento mide la variable que debe medir”.

Cozby (2005, como se menciona en Rosas & Hinojosa, 2019) indica que, para determinar el alfa de Cronbach, el investigador debe calcular la correlación de cada premisa o ítem con cada uno de los otros analizados, resultando una gran cantidad de coeficientes de correlación. El valor de la medición de fiabilidad es la media de todos los coeficientes de correlación, es decir, el promedio de todas las correlaciones de la división por mitades posibles.

Campos (2006) señala que el coeficiente de alfa de Cronbach es utilizado para conocer la consistencia interna de una escala, en otras palabras, la correlación entre las premisas y establecer la homogeneidad. El coeficiente oscila entre -1 y 1, se considera que la consistencia es alta cuando la media se encuentra entre 0.7 a 0.9, mientras que los valores menores a 0.7 indican una consistencia interna baja. En cambio, los coeficientes mayores a 0.9 sugieren que varios ítems miden exactamente lo mismo o se encuentra compuesta por más de veinte premisas.

Como criterio general, George & Mallery (2013, como se citó en Rosas & Hinojosa, 2019) sugiere las recomendaciones siguientes para evaluar los valores de los coeficientes de alfa de Cronbach.

Coeficiente alfa $>.9$ es excelente

Coeficiente alfa $>.8$ es bueno

Coeficiente alfa $>.7$ es aceptable

Coeficiente alfa $>.6$ es cuestionable

Coeficiente alfa $>.5$ es pobre

Coeficiente alfa $<.5$ es inaceptable

En el siguiente cuadro se muestra el número de casos evaluados, es decir, catorce contadores de las universidades privadas que resolvieron la encuestas, por ende, no se excluye ningún caso.

Tabla 47

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	14	100,0
	Excluido ^a	0	,0
	Total	14	100,0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Nota: Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

En relación al estudio de tesis, el análisis de alfa de Cronbach muestra el siguiente resultado:

Como se aprecia, el resultado de alfa de Cronbach es .953 lo que indica que la escala es confiable.

Tabla 48

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,953	,954	32

Nota: Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

5.1.2.2 Análisis de chi-cuadrado

Para realizar el análisis de las encuestas, se aplicará la prueba de hipótesis con la prueba de Chi-cuadrado y validar las hipótesis planteadas en el presente trabajo de investigación, así como es necesario identificar las variables.

Variable independiente: NIC 23 “Costos por préstamos”

Variable dependiente: Rentabilidad

5.1.2.2.1 Prueba de hipótesis general

Se formula una hipótesis alternativa H1, la cual afirma la hipótesis planteada en el trabajo de investigación, mientras que la hipótesis nula H0 se opone a la hipótesis.

Formulación de hipótesis estadística principal:

H1: La NIC 23: Costos por préstamos impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

H0: La NIC 23: Costos por préstamos no impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

En la prueba de hipótesis general o principal, se cruzan las dos variables analizadas en el estudio realizado, La NIC 23 “Costos por préstamos” y rentabilidad en las universidades privadas con sede en Lima Sur para que se pueda validar la comparación de las respuestas obtenidas.

Tabla 49

*Tabla cruzada NIC 23*Rentabilidad*

			Rentabilidad				Total
			En desacuerdo	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
NIC 23	En desacuerdo	Recuento	1	0	0	0	1
		Recuento esperado	,1	,3	,4	,2	1,0
		% del total	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%	7,1%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	Recuento	0	1	3	0	4
		Recuento esperado	,3	1,1	1,7	,9	4,0
		% del total	0,0%	7,1%	21,4%	0,0%	28,6%
	De acuerdo	Recuento	0	3	2	1	6
		Recuento esperado	,4	1,7	2,6	1,3	6,0
		% del total	0,0%	21,4%	14,3%	7,1%	42,9%
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	0	1	2	3
		Recuento esperado	,2	,9	1,3	,6	3,0
		% del total	0,0%	0,0%	7,1%	14,3%	21,4%
	Total	Recuento	1	4	6	3	14
		Recuento esperado	1,0	4,0	6,0	3,0	14,0
		% del total	7,1%	28,6%	42,9%	21,4%	100,0%

Nota: Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Tabla 50

*Prueba de chi-cuadrado NIC 23*Rentabilidad*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	20,708 ^a	9	,014
Razón de verosimilitud	14,256	9	,114
Asociación lineal por lineal	4,898	1	,027
N de casos válidos	14		
a. 16 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,07.			

Nota: Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Interpretación del resultado obtenido:

Sig. $0.014 < 0.05$

El valor crítico observado llamado Sig. resultó 0.014, por ende, es menor a 0.05, es decir, se rechaza la hipótesis nula H_0 y se acepta la hipótesis alternativa H_1 . Este resultado muestra que La NIC 23: Costos por préstamos impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019.

5.1.2.2.2 Prueba de hipótesis específicas

Para la prueba de hipótesis específica, se realizará el análisis de hipótesis con la prueba de Chi-cuadrado según las dimensiones de la variable independiente NIC 23 “Costos por préstamos”, es decir, reconocimiento e información a revelar.

Formulación de hipótesis estadística específica 1:

H_1 : La NIC 23: Costos por préstamos - Reconocimiento impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

H_0 : La NIC 23: Costos por préstamos - Reconocimiento no impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

Tabla 51

*Tabla cruzada NIC 23_Recon*Rentabilidad*

		Rentabilidad					
		En desacuerdo	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	Total	
NIC 23_Recon		Recuento	1	0	0	1	
	En desacuerdo	Recuento esperado	,1	,3	,4	,2	1,0
		% del total	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%	7,1%
		Ni de acuerdo ni en desacuerdo	Recuento	0	1	3	0
	Recuento esperado		,3	1,1	1,7	,9	4,0
	% del total		0,0%	7,1%	21,4%	0,0%	28,6%
	De acuerdo	Recuento	0	3	2	1	6
		Recuento esperado	,4	1,7	2,6	1,3	6,0
		% del total	0,0%	21,4%	14,3%	7,1%	42,9%
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	0	1	2	3
		Recuento esperado	,2	,9	1,3	,6	3,0
		% del total	0,0%	0,0%	7,1%	14,3%	21,4%
Total	Recuento	1	4	6	3	14	
	Recuento esperado	1,0	4,0	6,0	3,0	14,0	
	% del total	7,1%	28,6%	42,9%	21,4%	100,0%	

Nota: Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Tabla 52

*Prueba de chi-cuadrado NIC 23_Recon*Rentabilidad*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	20,708 ^a	9	,014
Razón de verosimilitud	14,256	9	,114
Asociación lineal por lineal	4,898	1	,027
N de casos válidos	14		

a. 16 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,07.

Nota: Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Interpretación del resultado obtenido:

Sig. 0.014 < 0.05

El valor crítico observado llamado Sig. resultó 0.014, por ende, es menor a 0.05, es decir, se rechaza la hipótesis nula H_0 y se acepta la hipótesis alternativa H_1 . Este resultado muestra que La NIC 23: Costos por préstamos - reconocimiento impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019.

Formulación de hipótesis estadística específica 2:

H_1 : La NIC 23: Costos por préstamos - Información a revelar impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

H_1 : La NIC 23: Costos por préstamos - Información a revelar no impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

Tabla 53

*Tabla cruzada NIC 23_Inf a revelar*Rentabilidad*

			Rentabilidad				
			En desacuerdo	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	Total
NIC 23_Inf a revelar	En desacuerdo	Recuento	1	0	0	0	1
		Recuento esperado	,1	,3	,4	,2	1,0
		% del total	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%	7,1%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	Recuento	0	0	1	0	1
		Recuento esperado	,1	,3	,4	,2	1,0
		% del total	0,0%	0,0%	7,1%	0,0%	7,1%
	De acuerdo	Recuento	0	1	2	0	3
		Recuento esperado	,2	,9	1,3	,6	3,0
		% del total	0,0%	7,1%	14,3%	0,0%	21,4%
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	3	3	3	9
		Recuento esperado	,6	2,6	3,9	1,9	9,0
		% del total	0,0%	21,4%	21,4%	21,4%	64,3%
Total	Recuento	1	4	6	3	14	
	Recuento esperado	1,0	4,0	6,0	3,0	14,0	
	% del total	7,1%	28,6%	42,9%	21,4%	100,0%	

Nota: Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Tabla 54

*Prueba de chi-cuadrado NIC 23_ Inf a revelar *Rentabilidad*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	17,111 ^a	9	,047
Razón de verosimilitud	11,116	9	,268
Asociación lineal por lineal	3,068	1	,080
N de casos válidos	14		
a. 16 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,07.			

Nota: Tomado de SPSS 25. Elaboración propia.

Interpretación del resultado obtenido:

Sig. 0.047 < 0.05

El valor crítico observado llamado Sig. resultó 0.047, por ende, es menor a 0.05, es decir, se rechaza la hipótesis nula H0 y se acepta la hipótesis alternativa H1. Este resultado muestra que La NIC 23: Costos por préstamos – información a revelar impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019.

5.1.3 Análisis de los casos prácticos

En el caso práctico sobre la NIC 23 “Costos por préstamos” aplicado al sector de educación privado superior se ha evidenciado que existe un impacto favorable en las entidades que aplican esta norma contable, ya que permite capitalizar los intereses de un préstamo siempre y cuando este sea destinado a la producción, adquisición o construcción de un activo apto. Cabe resaltar que en el caso desarrollado se evidencia el efecto positivo en la rentabilidad, a través del cálculo de los indicadores financieros, los cuales permiten medir el análisis del impacto.

El caso planteado para la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos por préstamos” y su impacto en la rentabilidad de la Universidad Peruana S.A.C se muestra a continuación:

Análisis del caso N° 1 – Reconocimiento e Información a revelar:

La entidad ha evidenciado que su demanda de postulantes a las diferentes carreras universitarias ha aumentado a mediados del año 2018; de esta manera, los accionistas evalúan la estrategia adecuada para atraer a más estudiantes, construir nuevas sedes y/o la apertura de otras carreras universitarias brindando una alta calidad de estudio para sus nuevos ingresantes.

Por ello, por estrategia de marketing, la Junta General de Accionistas tomó la decisión de expandirse a otros distritos, de esta manera se proyectó construir una nueva sede en el distrito de San Juan de Miraflores. Sin embargo, para la construcción de este campus, la compañía tiene que realizar un financiamiento con el Banco Internacional, para lo cual presentó una solicitud a la institución financiera para que pueda evaluar la línea de crédito.

La compañía presenta sus Estados Financieros al 31 de diciembre del 2018, puesto que, al cierre de dicho ejercicio, la situación financiera y económica es muy favorable.

En el mes de enero del 2019, la Universidad Peruana S.A.C. solicita un préstamo a una entidad financiera con el propósito de construir una nueva sede en el distrito de San Juan de Miraflores, este campus se espera terminar a finales del mes de diciembre del año 2020. De esta manera, el préstamo asciende a un total de S/ 450'000,000 y se detalla de la siguiente manera:

Tabla 55

Cronograma del préstamo

Detalle	2019	2020	2021	Total
Capital	150,000,000	150,000,000	150,000,000	450,000,000
Interes	13,500,000	13,500,000	13,500,000	40,500,000
Total	163,500,000	163,500,000	163,500,000	490,500,000

Nota: Detalle del préstamo. Elaboración propia.

Cabe resaltar que el préstamo obtenido será devuelto a inicios del mes de abril del 2019 hasta marzo del 2021 y la nueva sede de San Juan de Miraflores estará lista al término del mes de diciembre del 2020.

A continuación, se desarrolla los asientos contables en relación a la aplicación de este caso, ya que se realiza el préstamo en el 2019 para la construcción de la nueva sede; por lo tanto, se debe reconocer el préstamo financiero obtenido. Cabe mencionar que la totalidad

del préstamo ha sido destinado a la construcción de la nueva sede ubicada en el distrito de San Juan de Miraflores.

La obra en construcción está avanzando sin contratiempos, ya que se espera terminar al final del 2020; para iniciar las actividades académicas.

Tabla 56

Asientos contables en el año 2019

-----1-----	Debe	Haber
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas	450,000	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		
181 Costos financieros	40,500	
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras		450,000
455 Costos de financiación por pagar		40,500
31/01 Por el reconocimiento del préstamo		
-----2-----		
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras	150,000	
455 Costos de financiación por pagar	13,500	
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas		163,500
31/12 Por la devolución del préstamo del año 1		
-----3-----		
33 Propiedad, planta y equipo		
3392 Edificaciones en curso (Costo de financiamiento)	13,500	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		13,500
181 Costos financieros		
31/06 Por el devengo de los intereses como costo		

Nota: Registro de la operación del préstamo. Elaboración propia.

Análisis del Reconocimiento:

En el primer asiento se contabiliza el reconocimiento del préstamo financiero, con la finalidad de iniciar la construcción de la nueva sede, mientras que en el segundo asiento se registra la devolución del préstamo correspondiente al año 1. Finalmente, en el tercer asiento se registra el devengo de los intereses como parte del costo del activo en tránsito.

Es importante mencionar que según la NIC 23, la compañía debe capitalizar los costos por préstamos en los que se incurran como los intereses por financiamiento y que sean directamente atribuibles a la construcción de un activo apto, en este caso, los intereses que se generen en la construcción de la nueva sede deberán formar parte de activo.

Cabe resaltar que los intereses de préstamos que no solo sean direccionados para “activos aptos”, la entidad deberá realizar un cálculo correspondiente a la proporción respectiva que corresponda al activo apto.

Los asientos contables que se registraron para el año 2019 serán los mismos para el 2020, ya que el activo aún no se encuentra disponible para su uso, por ello los intereses se seguirán capitalizando. A continuación, se muestra los asientos contables del periodo 2020.

Tabla 57

Asientos contables del activo apto

-----4-----	Debe	Haber
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras	150,000	
455 Costos de financiación por pagar	13,500	
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas		163,500
x/x Por la devolucion del préstamo del año 2		
-----5-----		
33 Propiedad, planta y equipo		
3392 Edificaciones en curso (Costo de financiamiento)	13,500	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		
181 Costos financieros		13,500
x/x Por el devengo de los intereses como costo		

Nota: Registro de la operación del activo apto a diciembre 2020. Elaboración propia.

En el año 2021, los intereses que devengará el préstamo no deberán ser capitalizados porque el activo apto ya estará disponible para su uso al término del mes de diciembre del 2020; por ende, los intereses afectaran directamente al Estado de Resultados. A continuación, se observa los asientos contables del 2021.

Tabla 58

Asientos contables de los intereses

-----6-----	Debe	Haber
45 Obligaciones Financieras		
451 Préstamos de instituc. Financieras	150,000	
455 Costos de financiación por pagar	13,500	
10 Efectivo y equivalente de efectivo		
1041 Cuentas corrientes operativas		163,500
x/x Por la devolución del préstamo del año 3		
-----7-----		
67 Gastos Financieros		
673 Intereses por préstamos y otras obligaciones	13,500	
18 Servicios y otros contratados por anticipado		
181 Costos financieros		13,500
x/x Por el devengo del interes como gasto		

Nota: Registro de la operación de los intereses. Elaboración propia

Para el año 2021, los intereses que genere el préstamo financiero afectarán directamente a resultados, ya que el activo apto se encuentra disponible para su uso. Sin embargo, los intereses capitalizados durante la construcción de la sede se devengarán como gasto mediante la depreciación en base a la vida útil estimada del activo.

Seguidamente, se analizará los indicadores de rentabilidad en la presentación de los Estados Financieros del año 2019 (Sin la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”) de la Universidad Peruana S.A.C., para luego ser comparados con los Estados Financieros en donde se aplique la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos por préstamos”, con el fin de evaluar el impacto de la variación en la rentabilidad de la compañía.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

		Con NIC 23		Sin NIC 23			
ACTIVO		Al 31 de diciembre de					
	Nota	2019		2019			
		S/ 000	%	S/ 000	%		
Activo corriente							
Efectivo y equivalente de efectivo	6	319,676	30%	319,676	30%		
Derechos de enseñanza por cobrar	7	41,713	4%	41,713	4%		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	7,458	1%	7,458	1%		
Otras cuentas por cobrar		14,181	1%	14,181	1%		
Material educativo, textos y suministros diversos		1,695	0%	1,695	0%		
Gastos pagados por anticipado		29,151	3%	29,151	3%		
Total de activo corriente		413,874	39%	413,874	39%		
Activo no corriente							
Derechos de enseñanza por cobrar	7	768	0%	768	0%		
Impuesto a la renta diferido		4,771	0%	4,771	0%		
Inversión en negocio conjunto		1,828	0%	1,828	0%		
Inmuebles, mobiliario y equipo	9	640,380	60%	626,880	59%		
Activos intangibles		8,640	1%	8,640	1%		
Total de activo no corriente		656,387	61%	642,887	61%		
Total de activo		1,070,261	100%	1,056,761	100%		

Nota:

(*) Comparativo de la aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos"

		Con NIC 23		Sin NIC 23	
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo corriente	Nota	2019		2019	
		S/ 000	%	S/ 000	%
Obligaciones financieras	10	354,101	33%	354,101	34%
Cuentas por pagar comerciales		14,342	1%	14,342	1%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	14,095	1%	14,095	1%
Pensiones de enseñanza cobradas por anticipado	7	45,834	4%	45,834	4%
Provisión por beneficios a los empleados	11	39,564	4%	39,564	4%
Provisiones	12	46,822	4%	46,822	4%
Total de pasivo corriente		514,758	48%	514,758	49%
Pasivo no corriente					
Obligaciones financieras no corrientes	10	134,980	13%	134,980	13%
Total pasivo no corriente		134,980	13%	134,980	13%
Total pasivo no corriente		649,738	61%	649,738	61%
Patrimonio					
	13				
Capital		34,079	3%	34,079	3%
Reserva Legal		9,416	1%	9,416	1%
Resultados acumulados		377,028	35%	363,528	34%
Total de patrimonio		420,523	39%	407,023	39%
Total de pasivo y patrimonio		1,070,261	100%	1,056,761	100%

Figura 63. Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el Estado de Situación Financiera de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Con aplicación de la NIC 23		Sin aplicación de la NIC 23	
		Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
		2019		2019	
		S/ 000	%	S/ 000	%
Ingresos de actividades ordinarias:					
Derechos de enseñanza de pregrado, postgrado y EPE		771,123	91%	771,123	91%
Programas y otros cursos		55,149	6%	55,149	6%
Cargo fijo por atraso en pensiones		5,971	1%	5,971	1%
Otros ingresos por servicios y venta de bienes		16,902	2%	16,902	2%
		849,145	100%	849,145	100%
Gastos e ingresos de operación:					
Gastos de personal docente y administrativo	14	-315,464	-37%	-315,464	-37%
Gastos generales de operación y administración	15	-287,434	-34%	-287,434	-34%
Depreciación	9	-43,293	-5%	-43,293	-5%
Amortización		-4,119	0%	-4,119	0%
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, neto de recuperos	7	-7,749	-1%	-7,749	-1%
Otros gastos	16	-7,080	-1%	-7,080	-1%
Otros ingresos	17	41,740	5%	41,740	5%
		-623,399	-73%	-623,399	-73%
Utilidad de operación		225,746	27%	225,746	27%
Otros Ingresos (gastos):					
Ingresos financieros	18	2,955	0%	2,955	0%
Gastos financieros	19	-19,410	-2%	-32,910	-4%
Diferencia en cambio neta	3	-4,233	0%	-4,233	0%
		-20,688	-2%	-34,188	-4%
Utilidad antes de impuesto a la renta		205,058	24%	191,558	23%
Impuesto a la renta	20	-32,532	-4%	-32,532	-4%
Utilidad neta y resultados integrales del año		172,526	20%	159,026	19%

Nota:

(*) Comparativo de la aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos"

Figura 64. Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el Estado de Resultados de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

Se observa en el Estado de Resultados del 2019, los rubros de ingresos por actividades ordinarias y gastos incurridos durante ese periodo; asimismo, se observa que la situación financiera ha mejorado, puesto que sus ventas se han incrementado, sus gastos e ingresos de operación se han mantenido en relación con el incremento de las ventas. Además, los gastos financieros del año 2019 (Con aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”) ascienden a S/ (19’410,000) y los del año 2019 (Sin aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”) ascienden a S/ (32,910,000), esta disminución de gastos financieros corresponde a que la compañía en el año 2019, aplicando la NIC 23 ha capitalizado los intereses que se han generado por la construcción del activo apto; por este motivo, se puede visualizar en el Estado de Situación Financiera (Con aplicación de la NIC 23 “Costos por

préstamos”) que el rubro de “Inmuebles, mobiliario y equipo” se ha incrementado por la capitalización de los intereses.

ACTIVO	Nota	Con NIC 23		Sin NIC 23	
		Al 31 de diciembre de			
		2019		2019	
		S/ 000	%	S/ 000	%
Activo no corriente					
Inmuebles, mobiliario y equipo	9	640,380	60%	626,880	59%

Figura 65. Comparación de la aplicación de la NIC 23 en el activo no corriente de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

Asimismo, se evaluará los ratios financieros del año 2019 con aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 23 “Costos por préstamos” en comparación al 2019 sin la aplicación de la norma.

Tabla 59

Comparativo de ratios de rentabilidad

RATIOS RENTABILIDAD		2019 con NIC 23		2019 sin NIC 23	
Margen de Utilidad Bruta	$= \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$= \frac{0}{849,145}$	$= 0.00\%$	$= \frac{0}{849,145}$	$= 0.00\%$
Margen de Utilidad Operativa	$= \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	$= \frac{225,746}{849,145}$	$= 26.59\%$	$= \frac{225,746}{849,145}$	$= 26.59\%$
Margen de Utilidad Neta	$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$= \frac{172,526}{849,145}$	$= 20.32\%$	$= \frac{159,026}{849,145}$	$= 18.73\%$
Rendimiento sobre Activos (ROA)	$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$	$= \frac{172,526}{1,070,261}$	$= 16.12\%$	$= \frac{159,026}{1,056,761}$	$= 15.05\%$
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Patrimonio}}$	$= \frac{172,526}{420,523}$	$= 41.03\%$	$= \frac{159,026}{407,023}$	$= 39.07\%$

Nota: Comparación de los ratios de rentabilidad sin NIC 23 y con NIC 23 en el año 2019. Elaboración propia.

Tabla 60

Indicador de rentabilidad EBITDA con la aplicación de NIC 23

EBITDA	2019 con NIC 23
Utilidad de operación	225,746
(+) Depreciación	43,293
(+) Amortización	4,119
(=) EBITDA	273,158

Nota: Cálculo del indicador de rentabilidad EBITDA con la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos”. Elaboración propia.

La aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 si afecta de manera favorable a la rentabilidad de las instituciones universitarias privadas, ya que según el análisis de los ratios financieros en el año 2019, la rentabilidad ha mejorado por diferentes factores como el incremento de los ingresos por actividades ordinarias y la disminución de los gastos financieros por la capitalización de los intereses, mientras que los gastos de operación no presentaron variación.

Asimismo, los indicadores de rentabilidad nos permiten medir el impacto que tiene la aplicación de esta norma; por ejemplo, el EBITDA es uno de los indicadores que nos muestra la rentabilidad real de la empresa. En el año 2019, el EBITDA representó S/ 273'158,000, el cual no presentó variaciones y se mantuvo para ambas situaciones, es decir (Con y sin la aplicación de la NIC 23); debido a que, en el primer año, todos los intereses se capitalizan y no afecta a resultados. El EBITDA nos muestra el importe de las ganancias antes de intereses e impuestos, depreciación y amortización, es decir, el beneficio bruto antes de deducir los gastos financieros. Este indicador es muy importante para la toma de decisiones en las compañías, ya que muestra la capacidad de una empresa para que genere beneficios.

Por otro lado, en el 2021 se realiza una reclasificación de la cuenta Edificaciones en curso para transferir a la cuenta de Edificaciones, ya que en este año se iniciará la depreciación con una tasa financiera y tributaria del 5%. Y se registrará los asientos contables correspondientes.

Tabla 61

Cuadro de depreciación

Tipo de activo	Costo Fin.	Costo Trib..	Tasa Fin.	Tasa Trib.	Depr. Fin. Anual	Depr. Trib. Anual	Diferencia
Costo histórico	300,000	300,000	5%	5%	15,000	15,000	0
Intereses capitalizados	27,000	0	5%	5%	1,350	0	1,350

Nota: Registro del cálculo de depreciación. Elaboración propia

Tabla 62

Asientos contables de los intereses

-----x-----	Debe	Haber
33 Propiedad, planta y equipo	327,000	
3321 Edificaciones		
33 Servicios y otros contratados por anticipado		
3392 Edificaciones en curso - Costo		300,000
3392 Edificaciones en - Costo de financiamiento		27,000
31/12 Por la reclasificación de la edificación		
-----y-----		
68 Valuación y deterioro de activos y provisiones		
6822 Edificaciones	16,350	
39 Depreciación y amortización acumulados		
3932 Edificaciones		16,350
31/12 Por el gasto de depreciación		

Nota: Registro de la operación de los intereses. Elaboración propia

También se muestra el Estado de Resultados del periodo 2021 y los asientos contables de la aplicación del impuesto diferido por las diferencias temporales de los periodos 2019, 2020 y 2021.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

		Con aplicación de la NIC 23	
		Al 31 de diciembre de	
Nota		2021	
		S/ 000	%
Ingresos de actividades ordinarias:			
	Derechos de enseñanza de pregrado, postgrado y EPE	809,679	91%
	Programas y otros cursos	56,803	6%
	Cargo fijo por atraso en pensiones	6,150	1%
	Otros ingresos por servicios y venta de bienes	17,409	2%
		890,042	100%
Gastos e ingresos de operación:			
	Gastos de personal docente y administrativo	14 -321,773	-36%
	Gastos generales de operación y administración	15 -296,057	-33%
	Depreciación	9 -63,972	-7%
	Amortización	-4,243	0%
	Provisión para cuentas de cobranza dudosa, neto de recuperos	7 -7,981	-1%
	Otros gastos	16 -7,222	-1%
	Otros ingresos	17 42,575	5%
		-658,673	-74%
	Utilidad de operación	231,368	26%
Otros Ingresos (gastos):			
	Ingresos financieros	18 3,014	0%
	Gastos financieros	19 -24,410	-3%
	Diferencia en cambio neta	3 -5,033	-1%
		-26,429	-3%
	Utilidad antes de impuesto a la renta	204,939	23%
	Impuesto a la renta	20 -40,532	-5%
	Utilidad neta y resultados integrales del año	164,407	18%

Figura 66. Estado de Resultados proyectado al 2021 de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

En el Estado de Resultados proyectado al 2021 se puede evidenciar que las operaciones por ingresos han tenido un incremento respecto a años anteriores. Asimismo, los rubros de gastos se han mantenido en la misma proporción. Cabe resaltar que en el rubro de Depreciación se encuentra incluido el registro de depreciación de la edificación que fue activada para este año por el importe de S/ 16,350 (en miles de soles), este importe corresponde a S/ 15,000 del costo y S/ 1,350 correspondiente a los intereses capitalizados.

Es importante analizar el impacto de las diferencias temporales, ya que la norma contable difiere de la legislación tributaria en nuestro país; de esta manera, a continuación, se detalla la aplicación del diferido y su impacto que tiene en resultados.

2,018						2,019					
concepto	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Tipo de Diferencia Temporal	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Resultado del ejercicio IRD	Tipo de Diferencia Temporal
Costo histórico	626,880	626,880	0	0		626,880	626,880	0	0	0	
Intereses capitalizados	-	-	0	0		13,500	-	(13,500)	(3,983)	(3,983)	Pasivo diferido
								(13,500)	(3,983)	(3,983)	

2,019						2,020					
concepto	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Tipo de Diferencia Temporal	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Resultado del ejercicio IRD	Tipo de Diferencia Temporal
Costo histórico	626,880	626,880	0	0		626,880	626,880	0	0	0	
Intereses capitalizados	13,500	-	(13,500)	(3,983)	Pasivo diferido	27,000	-	(27,000)	(7,965)	(3,983)	Pasivo diferido
								(27,000)	(7,965)	(3,983)	

2,020						2,021					
concepto	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Tipo de Diferencia Temporal	Saldo contable	Saldo tributario	Base para IRD	IRD 29.5%	Resultado del ejercicio IRD	Tipo de Diferencia Temporal
Costo histórico	626,880	626,880	0	0		626,880	626,880	0	0	0	
Intereses capitalizados	27,000	-	(27,000)	(7,965)	Pasivo diferido	27,000	-	(27,000)	(7,965)	0	
Depreciación costo histórico			0	0		(31,344)	(31,344)	0	0	0	
Depreciación intereses capitalizados			0	0		(1,350)	-	1,350	398	398	Rev Pasivo diferido / Activo diferido

Figura 67. Aplicación de la NIC 12 Impuesto a las Ganancias. Elaboración propia.

En la figura se puede observar que en el año 2019 se genera un pasivo diferido por la capitalización de los intereses, ya que según el artículo 20° Ley del Impuesto a la Renta, no menciona que los intereses formaran parte del costo de adquisición; por ello, se genera un pasivo diferido por el importe de S/ 3,983 (en miles de soles) en el 2019 y 2020. Sin embargo, para el 2021 la edificación se activa y será depreciada según su costo contable y tributario generando una diferencia, la cual es generada por los intereses capitalizados que financieramente formarán parte del costo pero no serán aceptados tributariamente. De esta manera, se genera una reversa del pasivo diferido o activo diferido por el importe de S/ 398 (en miles de soles) que se realizará durante los siguientes años a depreciar.

A continuación, se observa los asientos contables por el pasivo y reversa de activo diferido.

Tabla 63

Asientos contables por el impuesto diferido

-----x-----	Debe	Haber
88 Impuesto a la Renta		
882 Impuesto a las ganancias diferido	3,983	
49 Pasivo Diferido		
491 Impuesto a la renta diferido		3,983
x/x Por el registro del pasivo diferido del 2019		
-----y-----		
88 Impuesto a la Renta		
882 Impuesto a las ganancias diferido	3,983	
49 Pasivo Diferido		
491 Impuesto a la renta diferido		3,983
x/x Por el registro del pasivo diferido del 2020		
-----z-----		
49/37 Activo Diferido		
491 Impuesto a la renta diferido	398	
88 Impuesto a la Renta		
882 Impuesto a las ganancias diferido		398
x/x Por el registro del pasivo diferido del 2021		

Nota: Registro de la operación por el impuesto diferido. Elaboración propia

Para el periodo 2019 se genera un pasivo diferido que efectivamente afectará a mi rentabilidad, pero en una menor proporción en comparación de no aplicar la NIC 23 en el 2019 y enviar todo el gasto por intereses a resultados, esto tendría un mayor impacto no favorable. Además, este pasivo diferido generado en los años 2019 y 2020 será revertido por medio de la depreciación a partir del año 2021, puesto que tributariamente los intereses que fueron capitalizados no forman parte del costo para la depreciación.

De esta manera, el correcto reconocimiento de la NIC 23 “Costos por préstamos” tiene un impacto favorable en la rentabilidad de las organizaciones del sector educación, ya que financieramente se capitalizan los intereses y no son enviados a cuentas de resultado. Asimismo, tributariamente este gasto si es deducible para la determinación del Impuesto a la Renta por lo que vía papeles de trabajo se reconocerá el gasto por interés y se registrará el pasivo diferido de cada periodo.

Análisis de Información a revelar:

Las entidades del sector educativo deben revelar el importe de los costos por préstamos que están siendo capitalizados durante el periodo en sus Estados Financieros; asimismo, se deberá revelar la tasa de capitalización que la organización está utilizando para calcular el importe de los costos por préstamos, con la finalidad de presentar su información financiera de manera fiable.

Análisis del caso N° 2 – Reconocimiento e Información a revelar:

En el desarrollo del segundo caso, la entidad obtiene dos préstamos genéricos en el año 2019, en el mes de enero por el importe de S/ 150'000,000 y en el mes de marzo por S/ 85'000,000, estos préstamos serán destinados para las operaciones del giro del negocio, incluyendo los desembolsos para la construcción de la nueva sede en San Juan de Miraflores.

Por este motivo, se procede a calcular la tasa de interés que se aplicará para determinar el costo de financiamiento a ser capitalizable por los desembolsos para la construcción de la nueva sede, la tasa de interés es de 11.41% y el total de intereses a capitalizar para el año 2019 es de S/ 3'462,432.

Análisis del Reconocimiento:

En el primer y segundo asiento se contabiliza el reconocimiento de los préstamos genéricos, con la finalidad de iniciar la construcción de la nueva sede y otras operaciones del giro del negocio. En el tercer asiento se registra el devengo de los intereses según la fecha de los desembolsos realizados en los que se incurrió para la construcción de la nueva sede. Asimismo, se reconoce los gastos por intereses del préstamo que no están siendo capitalizados, estos intereses son registrados en la cuenta de gastos financieros.

La Norma Internacional de Contabilidad N° 23 “Costos por préstamos” indica que el reconocimiento de la capitalización de los costos financieros será atribuible a la adquisición,

construcción o producción de un activo apto; asimismo, siempre que sea probable que genere beneficios económicos futuros para la compañía y que su información a revelar sea fiable, es decir, revelar la tasa de capitalización y el importe de los costos por préstamos. De igual manera, indica que una entidad debe reconocer otros costos por préstamos que no estén relacionados con el activo apto como un gasto financiero en el ejercicio en el que se haya incurrido como se muestra en el desarrollo del Caso N° 2. Por ende, la entidad activa los intereses capitalizables, debido a que una parte está destinada a los desembolsos de un activo apto, mientras que la otra a operaciones del giro del negocio que genera intereses que deberán ser reconocidos como gasto financiero en el periodo al que corresponda.

Como se observa en el Estado de Resultados, en el cual se aplica la NIC 23 a los préstamos genéricos, ya que una parte de los intereses se capitaliza como parte del costo y la otra parte se envía al gasto.

UNIVERSIDAD PERUANA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Con aplicación de la NIC 23		Sin aplicación de la NIC 23	
		Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
		2019		2019	
		S/ 000	%	S/ 000	%
Ingresos de actividades ordinarias:					
Derechos de enseñanza de pregrado, postgrado		771,123	91%	771,123	91%
Programas y otros cursos		55,149	6%	55,149	6%
Cargo fijo por atraso en pensiones		5,971	1%	5,971	1%
Otros ingresos por servicios y venta de bienes		16,902	2%	16,902	2%
		849,145	100%	849,145	100%
Gastos e ingresos de operación:					
Gastos de personal docente y administrativo	14	-315,464	-37%	-315,464	-37%
Gastos generales de operación y administración	15	-287,434	-34%	-287,434	-34%
Depreciación	9	-43,293	-5%	-43,293	-5%
Amortización		-4,119	0%	-4,119	0%
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, neto de recuperos	7	-7,749	-1%	-7,749	-1%
Otros gastos	16	-7,080	-1%	-7,080	-1%
Otros ingresos	17	41,740	5%	41,740	5%
		-623,399	-73%	-623,399	-73%
Utilidad de operación		225,746	27%	225,746	27%
Otros Ingresos (gastos):					
Ingresos financieros	18	2,955	0%	2,955	0%
Gastos financieros	19	-41,148	-5%	-19,410	-2%
Diferencia en cambio neta	3	-4,233	0%	-4,233	0%
		-42,426	-5%	-20,688	-2%
Utilidad antes de impuesto a la renta		183,320	22%	205,058	24%
Impuesto a la renta	20	-32,532	-4%	-32,532	-4%
Utilidad neta y resultados integrales del año		150,788	18%	172,526	20%

Nota:

(*) Comparativo de la aplicación de la NIC 23 "Costos por préstamos"

(**) Caso N° 2 - Préstamos genéricos

Figura 68. Comparación de la aplicación de la NIC 23 con préstamos genéricos en el Estado de Resultados de Universidad Peruana S.A.C. Elaboración propia.

En el Estado de Resultados, se muestra una parte del total de los intereses del préstamo genérico, debido a que una fracción de los intereses generados están siendo activados en la construcción de la nueva sede ubicada en el distrito de San Juan de Miraflores, es decir, una parte del interés que genera este préstamo se está capitalizando en el activo apto.

Asimismo, se observa que en el caso planteado se aplica la NIC 23 “Costos por préstamos” aplicando los préstamos genéricos, es decir una parte del costo será para la construcción de la nueva sede, así como el costo de financiamiento se capitalizará en base a los desembolsos incurridos por la entidad, mientras que la otra parte de intereses será considerada como gastos financieros en el Estado de Resultados, ya que fue destinado para

otras operaciones del giro del negocio. Por este motivo, la utilidad neta disminuye y afecta a los ratios financieros de rentabilidad.

Tabla 64

Comparativo de ratios de rentabilidad

RATIOS RENTABILIDAD		2019 con NIC 23		2019 sin NIC 23	
Margen de Utilidad Bruta	= $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{0}{849,145} = 0.00\%$	=	$\frac{0}{849,145} = 0.00\%$
Margen de Utilidad Operativa	= $\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{225,746}{849,145} = 26.59\%$	=	$\frac{225,746}{849,145} = 26.59\%$
Margen de Utilidad Neta	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{150,788}{849,145} = 17.76\%$	=	$\frac{172,526}{849,145} = 20.32\%$
Rendimiento sobre Activos (ROA)	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}}$	=	$\frac{150,788}{890,961} = 16.92\%$	=	$\frac{172,526}{743,239} = 23.21\%$
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Patrimonio}}$	=	$\frac{150,788}{398,785} = 37.81\%$	=	$\frac{172,526}{420,501} = 41.03\%$

Nota: Comparación de los ratios de rentabilidad sin NIC 23 y con NIC 23 considerando los préstamos genéricos en el año 2019. Elaboración propia.

Tabla 65

Indicador de rentabilidad EBITDA con la aplicación de la NIC 23

EBITDA	2019 con NIC 23
Utilidad de operación	225,746
(+) Depreciación	43,293
(+) Amortización	4,119
(=) EBITDA	273,158

Nota: Cálculo de rentabilidad EBITDA con la aplicación de la NIC 23. Elaboración propia.

Al aplicar la NIC 23 “Costos por préstamos” se obtienen los siguientes resultados en el análisis de los indicadores financieros:

El margen de utilidad operativa de la compañía no ha tenido un impacto significativo con la aplicación de la NIC 23 en relación a los préstamos genéricos, ya que el gasto por intereses no afecta al Estado de Resultados. Según el reconocimiento de la norma, el cual indica que se debe capitalizar los intereses financieros del préstamo correspondiente a la construcción del activo apto.

El margen de utilidad neta tuvo una disminución; ya que para el año 2019 (Con la aplicación de la norma), este margen representa el 17.76% del total de sus ingresos, en contraste, sin aplicación de la NIC 23, este indicador es de 20.32% del total de sus ingresos. Este efecto se genera, debido a que el préstamo genérico devengó intereses financieros que fueron registrados en la cuenta de gastos financieros.

El Rendimiento sobre activos (ROA) para el año 2019 (Con aplicación de la norma) representa el 16.92%, esto significa que por cada sol que se invierte en la compañía; los accionistas pueden obtener un 16.92% de rendimiento en comparación al año 2019 (Sin aplicación de la NIC 23), ya que el ROA representó un 23.21%.

El Rendimiento sobre el patrimonio (ROE) para el año 2019 (Con aplicación de la NIC 23) representa un 37.81% en comparación al 2019 (Sin aplicación de la norma), el cual ascendió a 41.03%.

El EBITDA para el año 2019 representó S/ 273'158,000, es decir, se mantuvo para ambas situaciones (Con y sin aplicación de la NIC 23), ya que, en el primer año, una parte de los intereses se capitalizan y no afecta a resultados. Asimismo, el EBITDA nos indica la cantidad de las ganancias antes de intereses e impuestos, depreciación y amortización, es decir, el beneficio bruto antes de deducir los gastos financieros y estimaciones contables.

Al aplicar la NIC 23 “Costos por préstamos” se obtienen los siguientes resultados en el análisis de los indicadores financieros, puesto que, en el margen de utilidad operativa, la compañía no ha tenido un impacto significativo con la aplicación de la NIC 23 en relación a los préstamos genéricos, ya que el gasto por intereses no afecta al Estado de Resultados. Según el reconocimiento de la norma, el cual indica que se debe capitalizar los intereses financieros del préstamo correspondiente a la construcción del activo apto.

Análisis de la Información a revelar:

Las universidades privadas que incurran en costos por préstamos no solo específicos sino también genéricos deben revelar el importe del financiamiento y los intereses que genera el activo apto, los cuales están siendo capitalizados durante el periodo; asimismo, revelar la tasa de capitalización que la organización está utilizando para calcular el importe de los costos por préstamos, con la finalidad de presentar su información financiera de manera fiable.

CONCLUSIONES

A continuación, se presentarán las conclusiones del análisis durante el presente trabajo, a través de las hipótesis planteadas y en el caso analizado.

Hipótesis General

Según los resultados obtenidos por el método cuantitativo se determinó que la NIC 23: Costos por préstamos impacta en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur en el año 2019. A nivel cuantitativo, en la prueba de Chi-cuadrado, se tomó el promedio de las respuestas en relación a la variable independiente NIC 23: Costos por préstamos y la variable dependiente Rentabilidad en las universidades privadas, obteniendo un sig. de 0.014 menor a 0.05, el cual muestra que la hipótesis es aceptada. Es decir, que la NIC 23: Costos por préstamos impacta en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur en el año 2019.

Hipótesis Específicas 1

Conforme a los resultados obtenidos por el método cuantitativo se determinó que la NIC 23: Costos por préstamos – Reconocimiento impacta en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019. A nivel cuantitativo, en la prueba de hipótesis, se realizó el promedio de las respuestas respecto a la dimensión de la variable independiente NIC 23: Costos por préstamos – Reconocimiento y la variable dependiente Rentabilidad, obteniendo un sig. 0.014 de menor a 0.05, el cual demuestra que la hipótesis específica N° 1 es aceptada. Por ende, la NIC 23: Costos por préstamos – Reconocimiento impacta en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019.

Hipótesis Específicas 2

De acuerdo a los resultados obtenidos por el método cuantitativo se determinó que la NIC 23: Costos por préstamos – Información a revelar impacta en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019; debido a que en la prueba de Chi-cuadrado se utilizó las respuestas de las encuestas relacionadas a la dimensión información a revelar y a la variable dependiente rentabilidad, obteniendo un sig. de 0.047 menor a 0.05, es decir, la hipótesis específica N° 2 es aceptada.

Entrevistas en profundidad

Los expertos exponen que, si existe un impacto significativo y positivo al aplicar la NIC 23 costos por préstamos en la rentabilidad de las empresas, es decir, las universidades privadas, tanto en la utilidad como el activo fijo o intangible, ya que puede ser analizado, a través de indicadores de rentabilidad como el EBITDA, el margen de utilidad neta, el EVA, entre otros. De igual manera, la mejor alternativa de expansión para las organizaciones educativas privadas es la creación de nuevas sedes o campus en distintos distritos de nuestra capital para poder captar a un público potencial. Por ello, las entidades optan por el financiamiento, a través de terceros, es decir, las entidades bancarias para la construcción de dichos campus. De esta manera, las universidades aplican la NIC 23: Costos por préstamos, ya que la construcción del activo califica como apto, en otras palabras, requiere de un periodo sustancial para estar listo para su uso y genere beneficios económicos futuros porque los intereses se capitalizan y no genera un impacto en el Estado de Resultados. Finalmente, la entidad revelará la tasa de capitalización utilizada para determinar el impacto de los costos por préstamos y el importe de los costos por préstamos capitalizados durante el periodo. Los expertos indican que las entidades deben mostrar lo establecido en la norma en las notas a los Estados de los Estados Financieros.

Caso práctico

A mediados del año 2018, la Universidad Peruana S.A.C. tomó la decisión de utilizar una estrategia para satisfacer la alta demanda de los estudiantes, tanto actuales como potenciales. Por esta razón, la organización decidió construir una nueva sede en el distrito de San Juan de Miraflores, mediante un financiamiento a largo plazo. En el año 2019, la entidad empieza la construcción del activo apto que tomará un periodo de un año, así como, reconoce el préstamo en la contabilidad y los intereses que se capitalizarán y formarán parte del costo del activo. De esta manera, los intereses no forman parte del gasto financiero, en otras palabras, no se muestran en el Estado de Resultados de la compañía, por ende, no afecta a la rentabilidad, ya que aumentará la utilidad.

En síntesis, luego de todo lo expuesto se puede determinar que si existe un impacto al aplicar la NIC 23 “Costos por préstamos” en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur en el año 2019.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda que las universidades privadas al aplicar la NIC 23 en futuras operaciones para la construcción, adquisición o producción de un activo apto, el cual generará beneficios económicos futuros utilicen el método específico, es decir, se financien con una entidad financiera solo para el desarrollo del activo y no para otras operaciones de la empresa como capital de trabajo, compra de un bien mueble e inmueble, entre otros. Al aplicar este método, el cual es más significativo e impacta en mayor medida en su rentabilidad como se visualiza en el Estado de Resultados de la posición 1 del caso práctico.
2. Se recomienda que las universidades privadas que se financien para la construcción, adquisición o producción de un activo apto para la creación de nuevas sedes o mantenimiento de sus campus, a través de un préstamo genérico, realicen un análisis periódico y un control sobre la aplicación de la NIC 23: Costos por préstamos en relación al avance de la ejecución del activo, calificación del activo, periodo de capitalización y el importe a capitalizar.
3. Las universidades deben comprometerse a crear un área de auditoría interna de las casas de estudios privadas, además de una auditoría financiera externa anual para revisar los controles y pruebas, y determinar si se cumple lo establecido en la norma como el inicio, la suspensión y cese de la capitalización del activo apto, de igual manera, revisar si el importe capitalizado es el correcto en los préstamos genéricos y específicos.
4. Las universidades privadas deben estar atentas a los cambios en el entorno económico, legal y político; debido a que estos factores tienen un impacto indirecto en los ingresos y costos de ventas futuras. Por ende, las organizaciones de educación superior deben analizar la demanda futura de estudiantes para evitar incurrir en costos adicionales como la construcción de una sede adicional.
5. Se recomienda la aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos” en el desarrollo de un activo apto, que es el caso de la construcción de sedes de las universidades privadas; ya que, en los últimos años, ha existido un crecimiento económico en este rubro del sector educativo. Asimismo, las instituciones invierten en su

infraestructura para cumplir con las condiciones básicas de calidad para el estudiante establecidas por Sunedu.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aldás, M. (2016). *La universidad española: Grupos estratégicos y desempeño*. Bilbao: Fundación BBVA.
- Alegre, M. (2019). Aspectos contables y tributarios de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 Costos por Préstamos, en empresas comerciales de Paraguay, Periodo 2018. *Población y Desarrollo*, 25(48), 38-48. doi: [https://dx.doi.org/10.18004/pdfce/2076-054x/2019.025\(48\)038-048](https://dx.doi.org/10.18004/pdfce/2076-054x/2019.025(48)038-048)
- Baena, D. (2014). *Análisis financiero: Enfoque y proyecciones (2a. ed.)*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- BarCharts, I. (2017). *Corporate finance: Quickstudy reference guide*. Newburyport: BarCharts.
- Banco central de reserva del Perú (BCRP). (2020). *Spread – Embig Perú (PBS)*. Lima: BCRP. Recuperado de <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/diarias/resultados/PD04709XD/html> [Consulta: 14 de enero de 2020].
- Beleño, I. (28 de mayo de 2018). Estudiar en una universidad élite puede costar entre US\$ 649 y US\$ 94.147 al año. *La República*. Recuperado de <https://www.larepublica.co/especiales/mas-opciones-para-estudiar/cuanto-cuesta-estudiar-en-una-facultad-elite-2731892> [Consulta: 30 de octubre de 2019].
- Bernal, J., & Solano, J. (2018), Utilidades financiero-contables. *Técnica Contable y Financiera*, (12), 88-97. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=132189383&lang=es> [Consulta: 16 de setiembre de 2019].
- Bititci, U. (2016). *Managing business performance: The science and the art*. Nueva York: John Wiley & Sons.
- Blanco, Y. (2012). *Auditoría integral: Normas y procedimientos (2a. ed.)*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Blasco, M. (2015). *Nuevas finanzas para nuevos negocios*. Barcelona: Editorial UOC.
- Blázquez, M., & Peretti, M. (2012). Modelo para gestionar la sustentabilidad de las organizaciones a través de la rentabilidad, adaptabilidad e imagen. *Estudios*

- Gerenciales*, 28 (125), 40-50. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=88906073&lang=es> [Consulta: 17 de setiembre de 2019].
- Bloomberg. (2020). *Tasas del Tesoro de E.U.A.* Nueva York: Bloomberg. Recuperado de <https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idio=ma=1&CodCuadro=%20677> [Consulta: 24 de enero de 2020]
- Boned, J. (abril, 2018). Diferencias que presentan las NIIF y los US GAAP en la información financiera de las empresas. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 26, 35-55. Recuperado de <https://accid.org/wp-content/uploads/2018/12/02-RCD-26-Diferencias-que-presentan-las-NIIF-y-los-US-GAAP.pdf> [Consulta: 15 de octubre de 2019].
- British Council. (2016). *La Reforma del Sistema universitario peruano: Internacionalización, avance, retos y oportunidades*. Lima: British Council. Recuperado de <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/621767/primeraci-ta-final.pdf?sequence=9&isAllowed=y> [Consulta: 10 de abril de 2020].
- Butler, K. (2016). *Multinational finance: Evaluating opportunities, costs, and risks of operations*. Somerset: John Wiley & Sons.
- Cárdenas, M., & Velasco, B. (2014). Incidencia de la morosidad de las cuentas por cobrar en la rentabilidad y la liquidez: estudio de caso de una Empresa Social del Estado prestadora de servicios de salud. *Revista Facultad Nacional de Salud*, 32, 16-25. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=asn&AN=114851773&lang=es> [Consulta: 15 de setiembre de 2019].
- Campos, A. (2006). Usos del coeficiente de alfa de Cronbach. *Biomédica: revista del Instituto Nacional de Salud*, 26 (4), 585-588. doi: <https://doi.org/10.7705/biomedica.v26i4.327>
- Casamayor, P., & Ramos, M. (2018). *Universidades corporativas: Consultoría de formación*. Barcelona: Editorial UOC.
- Chacón, G. (julio-diciembre 2007). La Contabilidad de Costos, los Sistemas de Control de Gestión y la Rentabilidad Empresarial. *Actualidad Contable Faces*, 10(15), 29-45.

Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25701504.pdf> [Consulta: 13 de octubre de 2019].

- Christian, D., & Lüdenbach, N. (2013). *Ifrs essentials*. Nueva York: John Wiley & Sons.
- Chu, M. (2014). *Finanzas para no financieros (4a. ed.)*. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).
- Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera. (2018). *Convergencia de las NIF con las IFRS. 2018: análisis de las principales diferencias*. México D.F.: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Correa, J., Cadavid, D., Ramírez, M., & Zuluaga, L. (2017). El valor generado por el sector constructor en Colombia desde las perspectivas financiera y operativa. *Revista En-Contexto*, 5(6), 211-232. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=122604222&lang=es> [Consulta: 17 de setiembre de 2019].
- Cotrado, M. (2017). *Costos financieros y su influencia en la Rentabilidad de la empresa distribuidora e imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016* (Tesis para optar el título profesional de Contador público con mención en Auditoría, Universidad Privada de Tacna, Facultad de Ciencias Empresarial. Tacna, Perú). Recuperado de <http://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/UPT/445/1/Cotrado-Soto-Monica-Liliana.pdf> [Consulta: 15 de octubre de 2019].
- Cruz, P., Torres, A., Cruz, G., & Juárez, J. (2016). Metodología para medir la Rentabilidad de un proyecto de Inversión: Estudio de Caso de Agua. *3C Empresa*, 5(4), 1-11. doi: <https://doi.org/10.17993/3cemp.2016.050428.1-11>
- Cueva, D., Rojas, D., Armijos, R., & Balladarez, K. (2017). Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento. *CISTI (Iberian Conference on Information Systems & Technologies)*, 1, 1219-1224. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=aps&AN=127421247&lang=es> [Consulta: 15 de setiembre de 2019].
- Daza, J. (enero, 2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración*, 266-282. Recuperado de <http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v61n2/0186-1042-cya-61-02-00266.pdf> [Consulta: 14 de octubre de 2019].

- Damodaran. (2020). *Data:Archives*. Nueva York: Damodaran online. Recuperado de http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/dataarchived.html [Consulta: 24 de enero de 2019].
- De Lema, D., & García, J. (2009). Análisis económico y financiero de la empresa a partir del Nuevo PGC. Ratios económicos. *Estrategia Financiera*, 24(263), 22–31. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=43566153&lang=es> [Consulta: 17 de octubre de 2019].
- Del Vecchio, D., Crissien, T., García, J., & Patiño, M. (2017). Marketing Educativo Como Estrategia De Negocio en Universidades Privadas. *Desarrollo Gerencial*, 9(1), 160–175. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bsu&AN=125534728&lang=es> [Consulta: 15 de agosto de 2019].
- Delgado, J. (2013). El Análisis Financiero Y Su Importancia en La Gestión De Empresas Turísticas. *Cultura: Revista de La Asociación de Docentes de La USMP*, 27, 51–64. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=asn&AN=96728082&lang=es> [Consulta: 16 de octubre de 2019].
- Deloitte. (2016). Guía Rápida de las NIIF. *Deloitte*, 90. Recuperado de <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/pa/Documents/audit/Deloitte-ES-Auditoria-guia-rapida-NIIF-2016.pdf> [Consulta: 8 de setiembre de 2019].
- Díez, I. (2010). *Cómo entender las finanzas de hoy*. Barcelona: Antoni Bosch editor.
- El Comercio. (11 de julio de 2015). La mala educación. *El Comercio*. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/1695374984?accountid=43860> [Consulta: 11 de setiembre de 2019].
- El Comercio. (12 de enero de 2018). Sunedu: no es momento de crear nuevas universidades. *El Comercio*. Recuperado de <https://elcomercio.pe/peru/sunedu-momento-crear-nuevas-universidades-noticia-488454-noticia/> [Consulta: 30 de octubre de 2019].
- El Comercio. (25 de abril de 2018). Oficializan ley que prohíbe por dos años creación de nuevas universidades. *El Comercio*. Recuperado de

<https://elcomercio.pe/peru/oficializan-ley-prohibe-dos-anos-creacion-nuevas-universidades-noticia-514811-noticia/?ref=ecr> [Consulta: 10 de abril de 2020].

El Peruano. (09 de febrero de 2016). Aprueban el cronograma para la presentación de la información financiera auditada anual al 31 de diciembre de 2015 de las sociedades comprendidas en el ámbito de aplicación del artículo 5 de la Ley N° 29720 y Resolución SMV N° 011-2012-SMV/01. *El Peruano*. Recuperado de <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/aprueban-el-cronograma-para-la-presentacion-de-la-informacio-resolucion-n-014-2016-smv11-1344389-1/> [Consulta: 08 de abril de 2020]

García, E. (2016). *Efectos del financiamiento en las medianas y pequeñas empresas agroindustriales del distrito Locumba, provincia Jorge Basada – Tacna 2016*. (Tesis de licenciatura, Universidad Católica Los Ángeles Chimbote, Facultad de ciencias contables, financieras y administrativas, Arequipa: Perú). Recuperado de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/977/FINANCIAMIENTO_AGROINDUSTRIALES_GARCIA_NAVARRO_ELIZABETH_YUSBELI.pdf?sequence=1&isAllowed=y [Consulta: 8 de setiembre de 2019].

García, S., Mora, M., Cárdenas, J., Hernández, G., & Pérez, J. (2019). Evaluación económica del sistema de riego en la asociación aguacate-guayaba. *Revista Ciencias Técnicas Agropecuarias*, 28(3), 1-6. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=asn&AN=137284768&lang=es> [Consulta: 16 de setiembre de 2019].

Gestión. (05 de julio de 2014). El número de universidades en el Perú se duplicó en solo 13 años. *Gestión*. Recuperado de <https://gestion.pe/economia/numero-universidades-peru-duplico-13-anos-64883-noticia/> [Consulta: 27 de octubre de 2019].

Gestión. (01 de febrero de 2016). Empresas que no están bajo supervisión de SMV tendrán más plazo para presentar estados financieros. *Gestión*. Recuperado de <https://gestion.pe/economia/empresas-supervision-smv-tendran-plazo-presentar-estados-financieros-110540-noticia/?ref=gesr> [Consulta: 08 de abril de 2020].

Gestión. (16 de febrero de 2016). ¿Qué prefieren los peruanos universidades públicas o privadas?. *Gestión*. Recuperado de <https://gestion.pe/economia/prefieren-peruanos-universidades-publicas-privadas-145121-noticia/> [Consulta: 08 de abril de 2020].

- Gestión. (05 de abril de 2018). Prohibición para crear universidades fue ampliada por dos años. *Gestión*. Recuperado de <https://gestion.pe/peru/prohibicion-crear-universidades-ampliada-dos-anos-230840-noticia/?ref=gesr> [Consulta: 10 de abril de 2020].
- Gil, E., & Guerrero, M. (2017). *Propuesta de mejora en el tratamiento de los intereses con aplicación de la NIC 23 “Costos por préstamos” para incrementar la Utilidad Neta de Corporación Infinity S.A.C., Lima, 2016*. (Tesis de licenciatura, Universidad Privada del Norte, Facultad de Negocios, Lima: Perú). Recuperado de <http://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/13080/Gil%20Rivera%20Edson-Guerrero%20Loyola%20Marcia%20Gabriela.pdf?sequence=1&isAllowed=y> [Consulta: 8 de setiembre de 2019].
- Goel, S. (2015). *Financial ratios*. Nueva York: Business Expert Press.
- Gómez, L., Posada, S. Olivera., Rosero, R., & Aguirre, P. (2017). Análisis de rentabilidad de la producción de leche de acuerdo con la variación de la fuente de carbohidrato utilizada en el suplemento de vacas holstein. *Revista de Medicina Veterinaria*, (34), 9-22. doi: <https://doi.org/10.19052/mv.4251>
- Guevara, L., Molina, H., & Romero, V. (2017). *Diseño de una guía teórica y práctica para facilitar la interpretación de la Norma Internacional de Contabilidad 23; costos por préstamos a los estudiantes de licenciatura en Contaduría Pública de la Universidad de El Salvador, Facultad Multidisciplinaria Oriental*. (Tesis de licenciatura, Universidad de El Salvador, Facultad Multidisciplinaria Oriental, San Miguel: El Salvador). Recuperado de <http://ri.ues.edu.sv/17490/1/50108509.pdf> [Consulta: 8 de setiembre de 2019].
- Gupta, A. (2014). IFRS: Borrowing Costs. *Annual International Conference on Accounting & Finance*, 55–63. doi: https://doi.org/10.5176/2251-1997_AF14.69
- Hernández, R. (2014). La investigación cualitativa a través de entrevistas: su análisis mediante la teoría fundamentada. *Cuestiones pedagógicas*, (23), 187-210. Recuperado de <https://idus.us.es/xmlui/bitstream/handle/11441/36261/La%20investigacion%20cualitativa%20a%20traves%20de%20entrevistas.pdf?sequence=1&isAllowed=y> [Consulta: 28 de noviembre de 2019].

- Hernández, S., Fernández, C., & Baptista, L. (2014). *Metodología de la Investigación*. 6^a ed. México D.F.: McGraw-Hill.
- Hidalgo, J., Triviño, K., & Acuario, J. (2019). Impacto financiero en Guritbalsaflex Cia. Ltda. como resultado de la certificación Forest Stewardship Council. *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 6, 1–15. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=137409094&lang=es> [Consulta: 16 de setiembre de 2019].
- Hitchner, J. (2017). *Financial valuation: Applications and models*. Nueva York: John Wiley & Sons.
- Hoz, B., Ferrer, M., & Hoz, A. (enero-abril 2008). Indicadores de Rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*, 14(1), 88-109. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/280/28011673008.pdf> [Consulta: 14 de octubre de 2019].
- Hussey, R., Ong, A., & Ong, A. W. M. (2005). *International financial reporting standards desk reference: Overview, guide and dictionary*. Hoboken: John Wiley & Sons.
- International Accounting Standards Board (IASB). (2019). Normas Internacionales de Contabilidad 23. Costos por préstamos. [NIC 23]. Recuperado de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/SpanishRedBV2019_NIC23_GVT.pdf [Consulta: 10 de octubre de 2019].
- Izcara, S. (2014). *Manual de investigación cualitativa*. Recuperado de <http://repositorio.minedu.gob.pe/handle/123456789/4613> [Consulta: 28 de noviembre de 2019].
- Izquierdo, J. (2015). Análisis de la interrelación crecimiento-rentabilidad en Brasil. *Tourism & Management Studies*, 11(2), 182-188. doi: <https://doi.org/10.18089/tms.2015.11222>
- KPMG. (2017). Resumen ejecutivo 2017-2018 NIIF y sus implicancias fiscales en el Perú. *KPMG en Perú*, 73-75. Recuperado de <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/pe/pdf/Otros/Guia%20NIIF%20Final.pdf> [Consulta: 8 de setiembre de 2019].

- Lizcano, H., & Sereno, C. (2015). *Análisis comparativo en la Capitalización de Costos por Préstamos entre NIIF Plenas y NIIF Pymes y sus efectos en la Información Financiera en el Sector Construcción*. (Tesis de especialización en Estándares Internacionales de Contabilidad y Auditoría, Universidad de Bogotá Jorge Tadeo Lozano, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Bogotá: Colombia). Recuperado de <https://expeditiorepositorio.utadeo.edu.co/bitstream/handle/20.500.12010/2509/Analisis%20comparativo%20en%20la%20Capitalizacion%20de%20Costos%20por%200Prestamos%20entre%20NIIF%20Plenas%20y%20NIIF%20Pymes%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y> [Consulta: 8 de setiembre de 2019].
- LLopis, R., Becerra, O., Vásquez, J., & Casinelli, H. (2014). El proceso de convergencia con las normas internacionales de información financiera en España, Perú y Argentina. *Contabilidad y Negocios*, 9(18), 5-26. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/1692011241?accountid=43860> [Consulta: 10 de setiembre de 2019].
- López, E. (2015). *La "burbuja" de las universidades privadas aúpa la bolsa en latinoamerica: LATINOAMÉRICA UNIVERSIDADES* [Entrevista]. Recuperado de <https://www.efe.com/efe/espana/economia/la-burbuja-de-las-universidades-privadas-aupa-bolsa-en-latinoamerica/10003-2620412> [Consulta: 11 de setiembre de 2019].
- Manea, M. (2018). Choice of Accounting Policies on Borrowing Cost in View on IAS 23 "Borrowing Costs." *Series Economic Sciences*, 18(2), 634–637. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bsu&AN=134922488&lang=es> [Consulta: 16 de agosto de 2019].
- Mantilla, S. (2015). *Estándares Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS/NIIF)*. 5ª. ed. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Martínez, E. (2017). *Finanzas para directivos (2a. ed.)*. Madrid: McGraw-Hill España.
- McGowan, C. (2014). *The fundamentals of financial statement analysis as applied to the coca-cola company*. Nueva York: Business Expert Press.
- Menicucci, E. (2018). The influence of firm characteristics on profitability. *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, 30(8), 2845-2868. doi:<http://dx.doi.org/10.1108/IJCHM-04-2017-0219>

- Merino, M., & Pintado, T. (2015). *Herramientas para dimensionar los mercados: La investigación cuantitativa*. Madrid: ESIC Editorial.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2019). Norma Internacional de Contabilidad 23 Costos por préstamos. Recuperado de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/RedBV2018_IA_S23_GVT.pdf [Consulta: 8 de setiembre de 2019].
- Molina, R., Díaz, O., Capuñay, J., & Casinelli, H. (2014). El proceso de convergencia con las Normas Internacionales de Información Financiera en España, Perú y Argentina. *Contabilidad Y Negocios*, 9(18), 6-26. Recuperado de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/view/11609> [Consulta: 17 de octubre de 2019]
- Monllau, T., & Rodríguez, N. (2013). La rentabilidad de las empresas que ofrecen servicios a la tercera edad: Estudio comparativo de los establecimientos residenciales y de los servicios del hogar. *Intangible Capital*, 9(2), 420-436. doi: <https://doi.org/10.3926/ic.453>
- Montañez, A. (2016). *Los costos por préstamos y su incidencia en el Financiamiento otorgado a empresas gráficas ubicadas en el distrito de Breña, periodo 2016*. (Tesis de licenciatura, Universidad de San Martín de Porres, Facultad de ciencias contables, económicas y financieras, Lima: Perú). Recuperado de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/2446/1/montanez_bam.pdf [Consulta: 8 de setiembre de 2019].
- Morelos, J., Fontalvo, T., & De la Hoz, E. (2012). Análisis De Los Indicadores Financieros en Las Sociedades Portuarias De Colombia. *Revista Entramado*, 8(1), 14–26. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=82880373&lang=es> [Consulta: 16 de octubre de 2019].
- Morillo, M. (enero-junio 2001). Rentabilidad financiera y Reducción de costos. *Actualidad Contable Faces*, 4 (4), 35-38. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf> [Consulta: 13 de octubre de 2019].
- Ortega, R. (2018). *Fundamentals of financial management*. Madrid: ESIC Editorial.

- Ozkaya, H. (2018). Effect of mandatory IFRS adoption on cost of debt in turkey. *Business and Economics Research Journal*, 9(3), 579-588. doi: <http://dx.doi.org/10.20409/berj.2018.124>
- Pannell Kerr Forster (PKF International). (mayo, 2017) IAS 23 Borrowing costs. *PKF International*. Recuperado de <http://www.pkf.co.uk/media/10031775/ias-23-borrowing-costs-summary.pdf> [Consulta: 15 de octubre de 2019].
- Plowman, B. (2001). *Activity based management : Improving processes and profitability*. Abingdon: Gower Publishing Limited.
- PricewaterhouseCoopers (PWC). (2008). A practical guide to capitalisation of borrowing costs. *PWC*. Recuperado de https://www.pwc.com/gx/en/ifrs-reporting/pdf/guide_capitalisation_brwg_costs.pdf [Consulta: 8 de setiembre de 2019]
- Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (2018). Análisis Financiero: Enfoques en su Evolución. *Revista Criterio Libre*, 15(28), 86-104. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=131479697&lang=es> [Consulta: 16 de octubre de 2019].
- Ramírez, A. (2011). Análisis Económico-Financiero de la Empresa. Un análisis desde los datos contables. *Partida Doble*, 22(233), 127. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=69734848&lang=es> [Consulta: 16 de octubre de 2019].
- Ramiro, R. (23 de noviembre de 2018). Universidad en España: ¿Cómo es el negocio que anticipan los fondos de inversión? [Entrada de blog]. Recuperado de <https://rafaelramiro.com/universidad-en-espana-como-es-el-negocio-que-anticipan-los-fondos-de-inversion/> [Consulta: 29 de octubre de 2019]
- Real Academia Española (RAE). (2019). Capitalización. En *Diccionario en línea*. 23.^a ed. Recuperado de <https://dle.rae.es/> [Consulta: 10 de octubre de 2019].
- Real Academia Española (RAE). (2019). Rentabilidad. En *Diccionario en línea*. 23.^a ed. Recuperado de <https://dle.rae.es/> [Consulta: 13 de octubre de 2019].

- Restrepo, A., & Sepúlveda, C. (2016). Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005-2012). *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 24(2), 63-84. doi: <https://doi.org/10.18359/rfce.2213>
- Rodríguez, E., Feres, H., Pedraja, L., & Araneda, C. (2015). Una aproximación a la clasificación de las universidades chilenas. *Ingeniare: Revista Chilena De Ingenieria*, 23(3), 328-340. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/1709292955?accountid=43860> [Consulta: 11 de setiembre de 2019].
- Rodríguez, E., Pedraja, L., Delgado, M., & Ganga, F. (2017). La relación entre la gestión financiera y la calidad en las instituciones de educación superior. *Interciencia*, 42(2), 119-126. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/1870952776?accountid=43860> [Consulta: 17 de agosto de 2019].
- Rodríguez, F. (2017). *Finanzas 2. finanzas corporativas: Una propuesta metodológica*. Ciudad de México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Ronquillo, D., Aguila-socho, D., & Galeana, E. (2018). Factores financieros que determinan la rentabilidad de los bancos que operan en México. *Mercados y Negocios*, 1(37), 23-43. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=130847281&lang=es> [Consulta: 15 de setiembre de 2019].
- Rosas, M., & Hinojosa, A. (2019). Instrumento para medir la calidad de los servicios administrativo y médico en el hospital Regional De Alta Especialidad De Ixtapaluca, Edo. De México, mediante el coeficiente Alfa de Cronbach. *Congreso Internacional de Investigacion Academia Journals*, 11(2), 2561–2566. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=140758986&lang=es> [Consulta: 15 de enero de 2020].
- Rossler, N., Giusiano, J., & Blangetti, D. (2016). Evaluación del Impacto sobre el margen bruto de un conjunto de estrategias de manejo en la actividad lechera. *Revista FAVE*, 15(2), 65-75. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=asn&AN=123801091&lang=es> [Consulta: 16 de setiembre de 2019].

- RPP Noticias. (07 de abril de 2016). Empresas que no cotizan en BVL no publicarán sus estados financieros. *RPP Noticias*. Recuperado de <https://rpp.pe/economia/economia/declaran-inconstitucional-obligacion-de-auditar-y-publicar-estados-financieros-noticia-951737?ref=rpp> [08 de abril de 2020]
- Sambola, R., & Santandreu, P. (2004). *Ratios para analizar la empresa y cuantificar su valor (i)*. Madrid: Ediciones Deusto - Planeta de Agostini Profesional y Formación S.L.
- Samonas, M. (2015). *Financial forecasting, analysis and modelling: A framework for long-term forecasting*. Nueva York: John Wiley & Sons.
- Sánchez, D. (20 de abril de 2019). El crecimiento de la universidad privada convierte la educación superior en un negocio de alta rentabilidad. *El Diario*. Recuperado de https://www.eldiario.es/sociedad/negocio-educacion-universitaria-privada_0_887162099.html [Consulta: 27 de octubre de 2019]
- Sánchez, D. (27 de marzo de 2019). Los fondos de inversión se lanzan al creciente negocio de la universidad privada mientras la pública se estanca. *El Diario*. Recuperado de https://www.eldiario.es/sociedad/fondos-inversion-desembarcan-universidad-privada_0_882262511.html [Consulta: 30 de octubre de 2019]
- Sánchez, S., Jaramillo, J., Huerta, A., Mora, S., López, S., & García, C. (2016). Innovación y rentabilidad en la producción de Rosa (Rosa hybrida L.) de corte en invernadero. *Agroproductividad*. 9(6), 73-79. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=117686235&lang=es> [Consulta: 15 de setiembre de 2019].
- Semana Económica. (20 de noviembre de 2011). Educación sin fronteras. *Semana económica*. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/1314524035?accountid=43860> [Consulta: 11 de setiembre de 2019].
- Semana Económica. (28 de agosto de 2016). El Fin del “factor cartón”. *Semana económica*. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/1815403297?accountid=43860> [Consulta: 11 de setiembre de 2019].
- Sevillano, M. (2017). El sistema de acreditación universitaria en el Perú: Marco legal y experiencias recientes. *Revista de Educación y Derecho*, 15. Recuperado de

- <https://search.proquest.com/docview/1924536550?accountid=43860> [Consulta: 24 de setiembre de 2019].
- Stewart, B. (2013). *Best-practice eva: The definitive guide to measuring and maximizing shareholder value*. Nueva York: John Wiley & Sons, Incorporated.
- Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). (29 de enero de 2016). Modifican art. 6°, 9° y disposiciones complementarias transitorias de normas sobre presentación de estados financieros auditados por parte de sociedades o entidades que refiere art. 5 de ley 29720 (*) [Resolución de Superintendencia N° 00002-2016]. Recuperado de https://www.smv.gob.pe/Frm_SIL_Detalle.aspx?CNORMA=RSMV00001600002%20&CTEXTO= [Consulta: 08 de abril de 2020].
- Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT). (2013) Informe N.° 093-2013-SUNAT/4B0000. Recuperado de <http://www.sunat.gob.pe/legislacion/oficios/2013/informe-oficios/i093-2013.pdf> [Consulta: 14 de octubre de 2019].
- Superintendencia Nacional de Educación Superior Universitaria. (2019). *Universidades privadas*. Recuperado de <https://www.sunedu.gob.pe/lista-universidades/> [Consulta: 15 de setiembre de 2019].
- Superintendencia Nacional de Educación Superior Universitaria. (Sunedu) (2019). *Informe Bienal: Sobre la realidad universitaria peruana*. Lima: Sunedu Recuperado <https://www.sunedu.gob.pe/informe-bienal-sobre-realidad-universitaria/> [Consulta: 29 de octubre de 2019].
- Tapia, C., & Sierra, J. (2018) *Cómo entender finanzas sin ser financiero*. México D.F.: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Trigoso, M. (20 de enero de 2019). El 80% de universidades aumentó pensiones 5% en promedio este año. *Gestión*. Recuperado de <https://gestion.pe/tu-dinero/80-universidades-aumento-pensiones-5-promedio-ano-256212-noticia/?ref=gesr> [Consulta: 09 de abril de 2020].
- Ugalde, R., De La Peña, J., Sámano, Z., & Elechiguerra, C. (2017). Análisis de la rentabilidad del subsector atunero congelador español. *Revista de Dirección y Administración de Empresas*, (24), 115-134. Recuperado de

- <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=132050187&lang=es> [Consulta: 16 de setiembre de 2019].
- Ulloa, A. (2017). *Análisis sobre la deserción de alumnos: Abocado a su retención, en una universidad privada*. Tlalnepantla de Baz: Editorial Digital UNID.
- Valero, M. (2011). Análisis de los estados y ratios financieros como medio de creación de valor en la empresa. *Estrategia Financiera*, 26(279), 50–56. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fap&AN=57571714&lang=es> [Consulta: 16 de octubre de 2019].
- Van, G. & World, B. (2004). *International financial reporting standards: Practical guide*. Washington: World Bank Publications.
- Vélez, I. (2010). *Decisiones de inversión: Para la valoración financiera de proyectos y empresas (5a. ed.)*. Bogotá: Editorial Pontificia Universidad Javeriana.
- Vernimmen, P., Quiry, P., Dallochio, M., Le, F., & Salvi, A. (2017). *Corporate finance: Theory and practice*. Newark: John Wiley & Sons, Incorporated.
- Viltard, L. (2014). Hacia la universidad corporativa (UC) 1. El mercado de la educación superior: El ámbito de la Universidad tradicional (UT.). *Palermo Business Review*, (11), 29-48. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/1675904922?accountid=43860> [Consulta: 17 de agosto de 2019] .
- Walters, D., & Laffy, D. (1996). *Managing Retail Productivity and Profitability*. Recuperado de https://books.google.com.pe/books?id=4ha_DAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=managing+retail+productivity+and+profitability&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwilju3i193lAhXBxFkKHdEaDwcQ6AEIKDAA#v=onepage&q=managing%20retail%20productivity%20and%20profitability&f=false [Consulta: 24 de octubre de 2019].
- Zeff, S. (2012). The evolution of the IASC into the IASB, and the challenges it faces. *The Accounting Review*, 87(3), 807-837. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/1034566254?accountid=43860> [Consulta: 10 de setiembre de 2019].

ANEXOS

Anexo A – Cronograma

NRO.	ACTIVIDAD	SEMANA													
		01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14
1	Planteamiento del problema														
	Preguntas de investigación														
2	Planteamiento de objetivos														
	Planteamiento de hipótesis														
3	Matriz de consistencia														
	Cronograma														
	Limitaciones														
	Referencias Bibliográficas														
4	Plan de investigación														
	Presentación del Plan de investigación														
5	Introducción														
	Inicio del capítulo 1														
	Marco teórico														
6	Marco teórico														
	Constructo 1														
7	Marco teórico														

	Contructo 2 y Sector														
8	Presentación del Marco Teórico completo														
9	Capítulo 3 (Introducción y Metodología)														
10	Análisis cuantitativo - Trabajo de campo														
11	Análisis cualitativo - Trabajo de campo														
12	Presentación del capítulo 3														
13	Presentación del capítulo 4, conclusiones y recomendaciones														
14	Revisión de tesis completa														
	Aprobación de tesis por el asesor														

Anexo B – Presupuesto

NRO.	CONCEPTOS	COSTO UNITARIO	CANTIDAD	TOTAL (S/)
1	Horas hombre empleadas en la aplicación de encuestas (*)	12.00	15	180.00
2	Costo promedio de transporte durante el periodo de recojo de información.	35.00	10	350.00
3	Uso de material para encuestas	0.50	200	100.00
5	Asesorías	7,200.00	2	14,400.00
TOTAL				S/15,030.00

Anexo C – Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

NIC 23: Costos por préstamos y su impacto en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGIA	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
GENERAL	GENERAL	GENERAL	NIC 23: Costos por préstamos	Reconocimiento	- Costos por préstamos susceptibles de capitalización	1. TIPO DE ESTUDIO El tipo de estudio a realizar es explicativo, debido a que se busca determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos en la rentabilidad.	- Según los resultados obtenidos por el método cuantitativo se determinó que la NIC 23: Costos por préstamos impacta en la rentabilidad de las universidades privadas con sede en Lima Sur en el año 2019. - En las entrevistas en profundidad, los expertos exponen que, si existe un impacto significativo y positivo al aplicar la NIC 23 costos por préstamos en la rentabilidad de las empresas, es decir, las universidades privadas, tanto en la utilidad	- Se recomienda que las universidades privadas al aplicar la NIC 23 en futuras operaciones para la construcción, adquisición o producción de un activo apto, el cual generará beneficios económicos futuros utilicen el método específico, es decir, se financien con una entidad financiera solo para el desarrollo del activo y no para otras operaciones. - Las universidades deben comprometerse a crear un área de auditoría interna de las
¿Cuál es el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019?	Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019	La NIC 23: Costos por préstamos impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019			- Inicio de la capitalización			
ESPECIFICOS	ESPECIFICOS	ESPECIFICOS			- Suspensión de la capitalización			

¿Cuál es el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos - Reconocimiento en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019?	Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos-Reconocimiento en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019	La NIC 23: Costos por préstamos - Reconocimiento impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019			- Fin de la capitalización	El tipo de diseño a realizar es no experimental, debido a que no se manipularán las variables.	como el activo fijo o intangible, ya que puede ser analizado, a través de indicadores de rentabilidad como el EBITDA, el margen de utilidad neta, el EVA, entre otros. - En el caso analizado, a mediados del año 2018, la Universidad Peruana S.A.C. tomó la decisión de utilizar una estrategia para satisfacer la alta demanda de los estudiantes, tanto actuales como potenciales. Por esta razón, la organización decidió construir una nueva sede en el distrito de San Juan de Miraflores, mediante un financiamiento a largo plazo.	universidades privadas, además de una auditoría financiera externa anual para revisar los controles y pruebas. - Las universidades privadas deben estar atentas a los cambios en el entorno económico, legal y político; debido a que estos factores tienen un impacto indirecto en los ingresos y costos de ventas futuras. - Se recomienda que las organizaciones deben brindar una educación de alta calidad a los alumnos, a través de la innovación y la tecnología para ofrecer nuevas opciones de métodos de estudio.
¿Cuál es el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos - Información a revelar en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019?	Determinar el impacto de la NIC 23: Costos por préstamos- Información a revelar en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019	La NIC 23: Costos por préstamos - Información a revelar impacta en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019		Información a revelar	- Costos por préstamos capitalizados - Tasa de capitalización	3. INVESTIGACIÓN		
			Rentabilidad	Rentabilidad	Indicadores: -Margen de Utilidad Bruta -Margen de Utilidad Operativa -Margen de Utilidad neta -EBITDA -EVA -ROE -ROA	Investigación mixta - Cualitativa : Entrevistas en profundidad (3) - Cuantitativa : Encuestas (14)		

Anexo D – Entrevista en profundidad

INSTRUMENTO: Entrevista en profundidad

Buenos días, somos alumnas egresadas de la carrera de Contabilidad y Administración de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). La presente entrevista en profundidad forma parte de nuestra investigación sobre la NIC 23: Costos por préstamos y su impacto en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019; con la finalidad de contar con su valiosa opinión acerca de esta norma Internacional de Contabilidad. La información obtenida será utilizada solo con fines académicos y es de carácter confidencial.

Entrevistado:

Ocupación:

Organización:

Reconocimiento

- 1.- ¿Cuál es su opinión en términos generales de la NIC 23 Costos por préstamos?
- 2.- ¿Qué opina respecto al objetivo que tiene la NIC 23 Costos por préstamos sobre que los costos sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto?
- 3.- ¿Habrá un impacto en el reconocimiento de los costos por préstamos al aplicar la NIC 23?
- 4.- ¿Cuál cree que es el efecto de la contabilización de los costos por préstamos de un activo apto?

Información a Revelar

- 5.- ¿En qué momento considera que la organización debe iniciar, suspender o culminar la capitalización de los costos por préstamos?
- 6.- ¿Cómo considera que el tratamiento financiero/tributario en las instituciones privadas de educación superior se verá afectado con la aplicación de la NIC 23?
- 7.- ¿Por qué aplica/aplicaría la NIC 23: Costos por préstamos en su organización?
- 8.- ¿Cuál sería las ventajas que obtendría al aplicar la NIC 23?
- 9.- ¿Cuáles creen que serían las desventajas de aplicar la NIC 23?

- 10.- Con la aplicación de esta norma, ¿Qué es más beneficioso para las empresas del sector educativo, contabilizar como un activo apto o gasto?
- 11.- ¿En qué tipo de decisiones consideraría incluir la NIC 23?
- 12.- ¿Cuál será la información a revelar en las notas de los Estados Financieros?

Rentabilidad

- 13.- ¿Considera que la rentabilidad es un punto importante en la gestión de la organización?
- 14.- ¿Cuál considera que es el indicador de rentabilidad que considera más importante en el sector educativo?
- 15.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Bruta en las universidades privadas de educación superior?
- 16.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Operativa en las universidades privadas de educación superior?
- 17.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Neta en las universidades privadas de educación superior?
- 18.- ¿Cuál cree que sería el impacto del beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) en las universidades privadas de educación superior?
- 19.- ¿Cuál cree que sería el impacto del Valor Económico Agregado (EVA) en las universidades de educación superior?
- 20.- ¿Cuál cree que sería el impacto de la rentabilidad sobre activos (ROA) en las universidades privadas de educación superior?
- 21.- ¿Cuál cree que sería el impacto de la rentabilidad sobre capital invertido (ROE) en las universidades privadas de educación superior?

INSTRUMENTO: Entrevista a profundidad

Buenos días, somos alumnas egresadas de la carrera de Contabilidad y Administración de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). La presente entrevista en profundidad forma parte de nuestra investigación sobre la NIC 23: Costos por préstamos y su impacto en la Rentabilidad de las Universidades privadas en Lima Sur, año 2019, con la finalidad de contar con su valiosa opinión acerca de esta norma Internacional de Contabilidad. La información obtenida será utilizada solo con fines académicos y es de carácter confidencial.

Entrevistado: *Leon Javier Arce Rojas*

Ocupación: *Gerente Senior Asesoría*

Organización: *UPC*

Reconocimiento

- 1.- ¿Cuál es su opinión en términos generales de la NIC 23 Costos por préstamos?
- 2.- ¿Qué opina respecto al objetivo que tiene la NIC 23 Costos por préstamos sobre que los costos sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto?
- 3.- ¿Habrá un impacto en el reconocimiento de los costos por préstamos al aplicar la NIC 23?
- 4.- ¿Cuál cree que es el efecto de la contabilización de los costos por préstamos de un activo apto?

Información a Revelar

- 5.- ¿En qué momento considera que la organización debe iniciar, suspender o culminar la capitalización de los costos por préstamos?
- 6.- ¿Cómo considera que el tratamiento financiero/tributario en las instituciones privadas de educación superior se verá afectado con la aplicación de la NIC 23?
- 7.- ¿Por qué aplica/aplicaría la NIC 23: Costos por préstamos en su organización?
- 8.- ¿Cuál sería las ventajas que obtendría al aplicar la NIC 23?
- 9.- ¿Cuáles creen que serían las desventajas de aplicar la NIC 23?
- 10.- Con la aplicación de esta norma, ¿Qué es más beneficioso para las empresas del sector educativo, contabilizar como un activo apto o gasto?
- 11.- ¿En qué tipo de decisiones consideraría incluir la NIC 23?
- 12.- ¿Cuál será la información a revelar en las notas de los Estados Financieros?

Rentabilidad

- 13.- ¿Considera que la rentabilidad es un punto importante en la gestión de la organización?
- 14.- ¿Cuál considera que es el indicador de rentabilidad que considera más importante en el sector educativo?

-
- 15.-¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Bruta en las universidades privadas de educación superior?
- 16.-¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Operativa en las universidades privadas de educación superior?
- 17.-¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Neta en las universidades privadas de educación superior?
- 18.-¿Cuál cree que sería el impacto del indicador rentabilidad sobre activos (ROA) en las universidades privadas de educación superior?
- 19.-¿Cuál cree que sería el impacto del indicador rentabilidad sobre capital invertido (ROE) en las universidades privadas de educación superior?

Lenin Muro

INSTRUMENTO: Entrevista a profundidad

Buenos días, somos alumnas egresadas de la carrera de Contabilidad y Administración de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). La presente entrevista en profundidad forma parte de nuestra investigación sobre la NIC 23: Costos por préstamos y su impacto en la Rentabilidad de las Universidades privadas en Lima Sur, año 2019, con la finalidad de contar con su valiosa opinión acerca de esta norma Internacional de Contabilidad. La información obtenida será utilizada solo con fines académicos y es de carácter confidencial.

Entrevistado: Daniel Oliva

Ocupación: Socio PwC - Assurance

Organización: PwC

Reconocimiento

- 1.- ¿Cuál es su opinión en términos generales de la NIC 23 Costos por préstamos?
- 2.- ¿Qué opina respecto al objetivo que tiene la NIC 23 Costos por préstamos sobre que los costos sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto?
- 3.- ¿Habría un impacto en el reconocimiento de los costos por préstamos al aplicar la NIC 23?
- 4.- ¿Cuál cree que es el efecto de la contabilización de los costos por préstamos de un activo apto?

Información a Revelar

- 5.- ¿En qué momento considera que la organización debe iniciar, suspender o culminar la capitalización de los costos por préstamos?
- 6.- ¿Cómo considera que el tratamiento financiero/tributario en las instituciones privadas de educación superior se verá afectado con la aplicación de la NIC 23?
- 7.- ¿Por qué aplica/aplicaría la NIC 23: Costos por préstamos en su organización?
- 8.- ¿Cuál sería las ventajas que obtendría al aplicar la NIC 23?
- 9.- ¿Cuáles creen que serían las desventajas de aplicar la NIC 23?
- 10.- Con la aplicación de esta norma, ¿Qué es más beneficioso para las empresas del sector educativo, contabilizar como un activo apto o gasto?
- 11.- ¿En qué tipo de decisiones consideraría incluir la NIC 23?
- 12.- ¿Cuál será la información a revelar en las notas de los Estados Financieros?

Rentabilidad

- 13.- ¿Considera que la rentabilidad es un punto importante en la gestión de la organización?
- 14.- ¿Cuál considera que es el indicador de rentabilidad que considera más importante en el sector educativo?

- 15.-¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Bruta en las universidades privadas de educación superior?
- 16.-¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Operativa en las universidades privadas de educación superior?
- 17.-¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Neta en las universidades privadas de educación superior?
- 18.-¿Cuál cree que sería el impacto del indicador rentabilidad sobre activos (ROA) en las universidades privadas de educación superior?
- 19.-¿Cuál cree que sería el impacto del indicador rentabilidad sobre capital invertido (ROE) en las universidades privadas de educación superior?

Daniel Ulloa

INSTRUMENTO: Entrevista a profundidad

Buenos días, somos alumnas egresadas de la carrera de Contabilidad y Administración de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). La presente entrevista en profundidad forma parte de nuestra investigación sobre la NIC 23: Costos por préstamos y su impacto en la Rentabilidad de las Universidades privadas en Lima Sur, año 2019, con la finalidad de contar con su valiosa opinión acerca de esta norma Internacional de Contabilidad. La información obtenida será utilizada solo con fines académicos y es de carácter confidencial.

Entrevistado: *Antonio Salas*
Ocupación: *Jefe de Contabilidad*
Organización: *UPC*

Reconocimiento

- 1.- ¿Cuál es su opinión en términos generales de la NIC 23 Costos por préstamos?
- 2.- ¿Qué opina respecto al objetivo que tiene la NIC 23 Costos por préstamos sobre que los costos sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto?
- 3.- ¿Habría un impacto en el reconocimiento de los costos por préstamos al aplicar la NIC 23?
- 4.- ¿Cuál cree que es el efecto de la contabilización de los costos por préstamos de un activo apto?

Información a Revelar

- 5.- ¿En qué momento considera que la organización debe iniciar, suspender o culminar la capitalización de los costos por préstamos?
- 6.- ¿Cómo considera que el tratamiento financiero/tributario en las instituciones privadas de educación superior se verá afectado con la aplicación de la NIC 23?
- 7.- ¿Por qué aplica/aplicaría la NIC 23; Costos por préstamos en su organización?
- 8.- ¿Cuál sería las ventajas que obtendría al aplicar la NIC 23?
- 9.- ¿Cuáles creen que serían las desventajas de aplicar la NIC 23?
- 10.- Con la aplicación de esta norma, ¿Qué es más beneficioso para las empresas del sector educativo, contabilizar como un activo apto o gasto?
- 11.- ¿En qué tipo de decisiones consideraría incluir la NIC 23?
- 12.- ¿Cuál será la información a revelar en las notas de los Estados Financieros?

Rentabilidad

- 13.- ¿Considera que la rentabilidad es un punto importante en la gestión de la organización?
- 14.- ¿Cuál considera que es el indicador de rentabilidad que considera más importante en el sector educativo?

- 15.-¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Bruta en las universidades privadas de educación superior?
- 16.-¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Operativa en las universidades privadas de educación superior?
- 17.-¿Cuál cree que sería el impacto del Margen de utilidad Neta en las universidades privadas de educación superior?
- 18.-¿Cuál cree que sería el impacto del indicador rentabilidad sobre activos (ROA) en las universidades privadas de educación superior?
- 19.-¿Cuál cree que sería el impacto del indicador rentabilidad sobre capital invertido (ROE) en las universidades privadas de educación superior?

Antonio Salas

Anexo E – Encuesta al Sector Educativo

Instrumento: Encuesta al Sector Educativo

Buenos días, somos alumnas egresadas de la carrera de Contabilidad y Administración de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). El presente cuestionario forma parte de nuestra investigación sobre la NIC 23: Costos por préstamos y su impacto en la Rentabilidad de las Universidades privadas con sede en Lima Sur, año 2019; con la finalidad de contar con su valiosa opinión acerca de la Norma Internacional de Contabilidad en el Sector Educativo. La información obtenida será utilizada solo con fines académicos y es de carácter confidencial.

Encuestado:

Ocupación:

Universidad:

A continuación, señale con un aspa el nivel de acuerdo o desacuerdo en el que se encuentre respecto a los siguientes enunciados.

1. Totalmente en desacuerdo
2. En desacuerdo
3. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
4. De acuerdo
5. Totalmente de acuerdo

OBJETIVO, ALCANCE Y DEFINICIONES		1	2	3	4	5
1	La entidad considera que los préstamos son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto y que estos forman parte del costo de dichos activos.					
2	Según la Norma Internacional de Contabilidad N° 23, los demás costos por préstamos se deben reconocer como gastos.					
3	Considera que los siguientes activos califican como aptos: inventarios, fábricas de manufactura, activos intangibles, plantas productoras, instalaciones de producción eléctrica y propiedades de inversión.					
RECONOCIMIENTO		1	2	3	4	5

4	Los costos por préstamos se capitalizan como parte del costo del activo cuando sea probable que genere beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad.					
5	Los costos por préstamos son aquellos costos por préstamos que podrían haberse evitado si no se hubiera efectuado un desembolso en el activo correspondiente.					
6	Es factible identificar una relación directa entre préstamos recibidos específicos para la adquisición, construcción o producción de un activo apto.					
7	Para determinar la cuantía de los costos por préstamos susceptibles de ser capitalizados durante un periodo, se deducirá de los costos por préstamos incurridos cualquier rendimiento obtenido por tales fondos.					
8	La tasa de capitalización es el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a todos los préstamos recibidos por la entidad, que están vigentes en el periodo.					
9	El importe de los costos por préstamos que la entidad capitaliza durante el periodo no excederá del total de costos por préstamos en que se ha incurrido durante ese mismo periodo.					
10	La entidad inicia la capitalización de los costos por préstamos cuando cumpla por primera vez todas y cada una de las condiciones: incurre en desembolsos en relación con el activo, incurre en costos por préstamos y lleva a cabo las actividades necesarias para preparar al activo.					
11	Los desembolsos relativos a un activo apto incluyen únicamente los desembolsos que hayan dado lugar a pagos en efectivo, a transferencias de otros activos o cuando se asuman pasivos que devenguen intereses.					
12	Las actividades necesarias también incluyen los trabajos técnicos y administrativos previos al comienzo de la construcción.					

13	Las actividades necesarias excluyen la tenencia del activo, cuando éste no es objeto de producción o desarrollo alguno que implique un cambio en su condición.					
14	La entidad suspende la capitalización de los costos por préstamos durante los periodos en los que se haya suspendido el desarrollo de actividades de un activo apto.					
15	La entidad puede incurrir en costos por préstamos durante un periodo extenso en el que están interrumpidas las actividades necesarias para preparar un activo para su uso deseado o para su venta. Por ende, estos costos no cumplen las condiciones para su capitalización.					
16	La entidad no suspende la capitalización de costos por préstamos cuando una demora temporal sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo disponible para su uso previsto o para su venta.					
17	La entidad cesará la capitalización de los costos por préstamos cuando se hayan completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para preparar al activo apto.					
18	Cuando se complete la construcción de un activo apto por partes siempre y cuando cada parte se pueda utilizar por separado, la entidad cesará la capitalización de los costos por préstamos cuando estén terminadas.					
INFORMACIÓN A REVELAR		1	2	3	4	5
19	La entidad revelará el importe de los costos por préstamos capitalizados durante el periodo.					
20	La entidad revelará la tasa de capitalización utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos susceptibles de capitalización.					
RENTABILIDAD		1	2	3	4	5
21	Las universidades privadas son rentables.					
22	La rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo (normalmente en el ejercicio contable) que producen los capitales utilizados en el mismo.					

23	La rentabilidad es un indicador relacionado a la creación de valor en la entidad.					
24	La variación anual de la rentabilidad en su organización ha incrementado.					
25	El margen de utilidad bruta ha aumentado en comparación al año anterior.					
26	El margen de utilidad operativa ha aumentado en comparación al año anterior.					
27	El margen de utilidad neta ha aumentado en comparación al año anterior.					
28	El beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) se ha incrementado respecto al año anterior.					
29	El EBITDA refleja el alto nivel de eficacia operativa en la organización.					
30	El Valor Económico Agregado (EVA) ha variado de manera positiva en la organización.					
31	El indicador <i>Return on Assets</i> (ROA) ha aumentado en comparación al año anterior.					
32	El indicador <i>Return on Equity</i> (ROE) ha aumentado en comparación al año anterior.					

Instrumento: Encuesta al Sector Educativo

Buenos días, somos alumnas egresadas de la carrera de Contabilidad y Administración de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). El presente cuestionario forma parte de nuestra investigación sobre la NIC 23: Costos por préstamos y su impacto en la Rentabilidad de las Universidades privadas en Lima Sur, año 2019, con la finalidad de contar con su valiosa opinión acerca de la Norma Internacional de Contabilidad en el Sector Educativo. La información obtenida será utilizada solo con fines académicos y es de carácter confidencial.

Encuestado:

Ocupación:

Universidad:

A continuación, señale con un aspa el nivel de acuerdo o desacuerdo en el que se encuentre respecto a los siguientes enunciados.

1. Totalmente en desacuerdo
2. En desacuerdo
3. Ni de acuerdo ni en desacuerdo
4. De acuerdo
5. Totalmente de acuerdo

OBJETIVO, ALCANCE Y DEFINICIONES		1	2	3	4	5
1	La entidad considera que los préstamos son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto y que estos forman parte del costo de dichos activos.					
2	Según la NIC 23, los demás costos por préstamos se deben reconocer como gastos.					
3	La entidad aplica la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 en la contabilización de los costos por préstamos.					
4	Un activo apto es aquel que necesita un periodo antes de estar listo para su uso o venta.					
5	Considera que los siguientes activos califican como actos: inventarios, fábricas de manufactura, activos intangibles, plantas productoras, instalaciones de producción eléctrica y propiedades de inversión.					
RECONOCIMIENTO		1	2	3	4	5
6	Los costos por préstamos se capitalizan como parte del costo del activo cuando sea probable que genere beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad.					
7	Los costos por préstamos son aquellos costos por préstamos que podrían haberse evitado si no se hubiera efectuado un desembolso en el activo correspondiente.					

8	Es factible identificar una relación directa entre préstamos recibidos específicos para la adquisición, construcción o producción de un activo apto.					
9	Para determinar la cuantía de los costos por préstamos susceptibles de ser capitalizados durante un periodo, se deducirá de los costos por préstamos incurridos cualquier rendimiento obtenido por tales fondos.					
10	La tasa de capitalización es el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a todos los préstamos recibidos por la entidad, que están vigentes en el periodo.					
11	El importe de los costos por préstamos que la entidad capitaliza durante el periodo no excederá del total de costos por préstamos en que se ha incurrido durante ese mismo periodo.					
12	De acuerdo a la NIC 23, la entidad inicia la capitalización de los costos por préstamos cuando cumpla por primera vez todas y cada una de las condiciones: incurre en desembolsos en relación con el activo, incurre en costos por préstamos y lleva a cabo las actividades necesarias para preparar al activo.					
13	Los desembolsos relativos a un activo apto incluyen únicamente los desembolsos que hayan dado lugar a pagos en efectivo, a transferencias de otros activos o cuando se asuman pasivos que devenguen intereses.					
14	Las actividades necesarias también incluyen los trabajos técnicos y administrativos previos al comienzo de la construcción.					
15	Las actividades necesarias excluyen la tenencia del activo, cuando éste no es objeto de producción o desarrollo alguno que implique un cambio en su condición.					
16	La entidad suspende la capitalización de los costos por préstamos durante los periodos en los que se haya suspendido el desarrollo de actividades de un activo apto.					
17	La entidad puede incurrir en costos por préstamos durante un periodo extenso en el que están interrumpidas las actividades necesarias para preparar un activo para su uso deseado o para su venta. Por ende, estos costos no cumplen las condiciones para su capitalización.					
18	La entidad no suspende la capitalización de costos por préstamos cuando una demora temporal sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo disponible para su uso previsto o para su venta.					
19	La entidad cesará la capitalización de los costos por préstamos cuando se hayan completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para preparar al activo apto.					
20	Cuando se complete la construcción de un activo apto por partes siempre y cuando cada parte se pueda utilizar por separado, la entidad cesará la					

	capitalización de los costos por préstamos cuando estén terminadas.					
INFORMACIÓN A REVELAR		1	2	3	4	5
21	La entidad revelará el importe de los costos por préstamos capitalizados durante el periodo.					
22	La entidad revelará la tasa de capitalización utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos susceptibles de capitalización.					
RENTABILIDAD		1	2	3	4	5
23	Las universidades privadas son rentables.					
24	La rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo (normalmente en el ejercicio contable) que producen los capitales utilizados en el mismo.					
25	La rentabilidad es un indicador relacionado a la creación de valor en la entidad.					
26	La variación anual de la rentabilidad en su organización ha incrementado.					
27	La variación anual de su organización se ha incrementado.					
28	El margen de utilidad bruta ha aumentado en comparación al año anterior.					
29	El margen de utilidad operativa ha aumentado en comparación al año anterior.					
30	El margen de utilidad neta ha aumentado en comparación al año anterior.					
31	El indicador Return on Assets (ROA) ha aumentado en comparación al año anterior.					
32	El indicador Return on Equity ha aumentado en comparación al año anterior.					

Diego Sarmiento

Diego Mauricio
Sarmiento Alvarez
DNI: 47132418