



Esta obra está bajo una [Licencia Creative Commons Atribución- NoComercial-Compartirigual 2.5 Perú](http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/).

Vea una copia de esta licencia en <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN - TARAPOTO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**“TIPO DE FINANCIAMIENTO Y SU RELACIÓN CON LA
RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DE CALZADO DE LA
CIUDAD DE TARAPOTO 2014”**

**Tesis para optar el título profesional de
CONTADOR PÚBLICO**

AUTORES:

Bach. Perla Ibis Ruíz Alvarado
Bach. Jussara Margarita Ruíz Orbe

ASESOR:

Econ. Olga Adriana Arévalo Cueva

Tarapoto – Perú

2015

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN - TARAPOTO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



TESIS

“TIPO DE FINANCIAMIENTO Y SU RELACIÓN CON LA
RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DE CALZADO DE LA
CIUDAD DE TARAPOTO 2014”

AUTORES:

Bach. Perla Ibis Ruíz Alvarado
Bach. Jussara Margarita Ruíz Orbe

Sustentada y aprobada ante el honorable jurado el día 02 de junio del 2015.

.....
CPCC. M. Sc. RAIDITH RIVA RUIZ
PRESIDENTE

.....
Econ. EDLBERTO PEZO CARMELO
SECRETARIO

.....
CPCC. JORGE ARMANDO TUESTA PINEDO
MIEMBRO

.....
Econ. OLGA ADRIANA ARÉVALO CUEVA
ASESORA

Declaratoria de Autenticidad

Perla Ibis Ruíz Alvarado, identificada con DNI N°46025298 y **Jussara Margarita Ruíz Orbe**, identificada con DNI N°46698650, egresadas de la Facultad de Ciencias Económicas, Escuela profesional de Contabilidad, de la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, con la tesis titulada: “**TIPO DE FINANCIAMIENTO Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DE CALZADO DE LA CIUDAD DE TARAPOTO 2014**”.

Declaramos bajo juramento que:

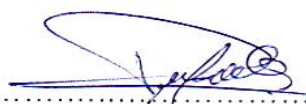
1. La tesis presentada es de nuestra autoría.
2. Hemos respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas. Por tanto, la tesis no ha sido plagiada ni total ni parcialmente.
3. La tesis no ha sido auto plagiado; es decir, no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados y por tanto los resultados que se presenten en la tesis se constituirán en aportes a la realidad investigada.

De considerar que el trabajo cuenta con una falta grave, como el hecho de contar con datos fraudulentos, demostrar indicios y plagio (al no citar la información con sus autores), plagio (al presentar información de otros trabajos como propios), falsificación (al presentar la información e ideas de otras personas de forma falsa), entre otros, asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto.

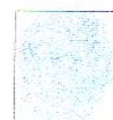
Tarapoto, 02 junio del 2015.



.....
Bach. Perla Ibis Ruíz Alvarado
DNI N°46025298



.....
Bach. Jussara Margarita Ruíz Orbe
DNI N°46698650



Formato de autorización NO EXCLUSIVA para la publicación de trabajos de investigación, conducentes a optar grados académicos y títulos profesionales en el Repositorio Digital de Tesis

1. Datos del autor:

Apellidos y nombres: Perla Ibis Ruiz Alvarado	
Código de alumno : 068466	Teléfono: 999490224
Correo electrónico : Perlita_192@gmail.com	DNI: 46025298

(En caso haya más autores, llenar un formulario por autor)

2. Datos Académicos

Facultad de: Ciencias Economicas
Escuela Profesional de: Contabilidad

3. Tipo de trabajo de investigación

Tesis	<input checked="" type="checkbox"/>	Trabajo de investigación	<input type="checkbox"/>
Trabajo de suficiencia profesional	<input type="checkbox"/>		

4. Datos del Trabajo de investigación

Título : Tipo de financiamiento y su relación con la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto 2014.
Año de publicación: 2018

5. Tipo de Acceso al documento

Acceso público *	<input checked="" type="checkbox"/>	Embargo	<input type="checkbox"/>
Acceso restringido **	<input type="checkbox"/>		

Si el autor elige el tipo de acceso abierto o público, otorga a la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, una licencia **No Exclusiva**, para publicar, conservar y sin modificar su contenido, pueda convertirla a cualquier formato de fichero, medio o soporte, siempre con fines de seguridad, preservación y difusión en el Repositorio de Tesis Digital. Respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.

En caso que el autor elija la segunda opción, es necesario y obligatorio que indique el sustento correspondiente:

6. Originalidad del archivo digital.

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, como parte del proceso conducente a obtener el título profesional o grado académico, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado por el Jurado.

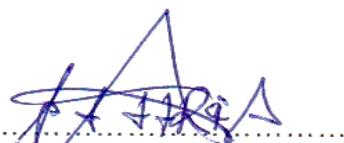
7. Otorgamiento de una licencia **CREATIVE COMMONS**

Para investigaciones que son de acceso abierto se les otorgó una licencia *Creative Commons*, con la finalidad de que cualquier usuario pueda acceder a la obra, bajo los términos que dicha licencia implica

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>

El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Digital de Tesis, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.

Según el inciso 12.2, del artículo 12° del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales - RENATI "Las universidades, instituciones y escuelas de educación superior tienen como obligación registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los metadatos en sus repositorios institucionales precisando si son de acceso abierto o restringido, los cuales serán posteriormente recolectados por el Repositorio Digital RENATI, a través del Repositorio ALICIA".



Firma del Autor

8. Para ser llenado por la Biblioteca Central

Fecha de recepción del documento por el Sistema de Bibliotecas:

05 / 01 / 2018



Firma de Unidad de Biblioteca

***Acceso abierto:** uso lícito que confiere un titular de derechos de propiedad intelectual a cualquier persona, para que pueda acceder de manera inmediata y gratuita a una obra, datos procesados o estadísticas de monitoreo, sin necesidad de registro, suscripción, ni pago, estando autorizada a leerla, descargarla, reproducirla, distribuirla, imprimirla, buscarla y enlazar textos completos (Reglamento de la Ley No 30035).

**** Acceso restringido:** el documento no se visualizará en el Repositorio.

Formato de autorización NO EXCLUSIVA para la publicación de trabajos de investigación, conducentes a optar grados académicos y títulos profesionales en el Repositorio Digital de Tesis

1. Datos del autor:

Apellidos y nombres: Ruiz Orbe Jussara Margarita	
Código de alumno :	Teléfono: 978 903006
Correo electrónico : jussita1712@gmail.com	DNI: 46698650

(En caso haya más autores, llenar un formulario por autor)

2. Datos Académicos

Facultad de: Ciencias Económicas
Escuela Profesional de: Contabilidad

3. Tipo de trabajo de investigación

Tesis	(X)	Trabajo de investigación	()
Trabajo de suficiencia profesional	()		

4. Datos del Trabajo de investigación

Título: Tipo de financiamiento y su relación con la rentabilidad de las empresas de colgado de la ciudad de Tarapoto 2014.
Año de publicación: 2018

5. Tipo de Acceso al documento

Acceso público *	(X)	Embargo	()
Acceso restringido **	()		

Si el autor elige el tipo de acceso abierto o público, otorga a la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, una licencia **No Exclusiva**, para publicar, conservar y sin modificar su contenido, pueda convertirla a cualquier formato de fichero, medio o soporte, siempre con fines de seguridad, preservación y difusión en el Repositorio de Tesis Digital. Respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.

En caso que el autor elija la segunda opción, es necesario y obligatorio que indique el sustento correspondiente:

6. Originalidad del archivo digital.

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, como parte del proceso conducente a obtener el título profesional o grado académico, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado por el Jurado.

7. Otorgamiento de una licencia **CREATIVE COMMONS**

Para investigaciones que son de acceso abierto se les otorgó una licencia *Creative Commons*, con la finalidad de que cualquier usuario pueda acceder a la obra, bajo los términos que dicha licencia implica

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>

El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Digital de Tesis, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.

Según el inciso 12.2, del artículo 12° del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales - RENATI "Las universidades, instituciones y escuelas de educación superior tienen como obligación registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los metadatos en sus repositorios institucionales precisando si son de acceso abierto o restringido, los cuales serán posteriormente recolectados por el Repositorio Digital RENATI, a través del Repositorio ALICIA".



Firma del Autor

8. Para ser llenado por la Biblioteca Central

Fecha de recepción del documento por el Sistema de Bibliotecas:

05 / 01 / 2018



Firma de Unidad de Biblioteca

***Acceso abierto:** uso lícito que confiere un titular de derechos de propiedad intelectual a cualquier persona, para que pueda acceder de manera inmediata y gratuita a una obra, datos procesados o estadísticas de monitoreo, sin necesidad de registro, suscripción, ni pago, estando autorizada a leerla, descargarla, reproducirla, distribuirla, imprimirla, buscarla y enlazar textos completos (Reglamento de la Ley No 30035).

**** Acceso restringido:** el documento no se visualizará en el Repositorio.

DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado a nuestros padres que nos guían en la travesía de la vida y por el apoyo que año tras año vienen brindándonos para llegar a ser profesionales de éxito.

A las personas que en su momento creyeron en nosotros, y nos dieron su apoyo incondicional y también para aquellos que siguen confiando en nosotros.

Las Autoras

AGRADECIMIENTO

- ❖ A Dios creador del universo, que nos da y nos seguirá dando fortaleza para seguir adelante y cumplir nuestros objetivos todos los días.
- ❖ A nuestra familia por el apoyo constante y desinteresado que nos brindan, especialmente a nuestros padres.
- ❖ A la CPCC Nora Manuela Dextre Palacios, quien con gran entusiasmo y compromiso transmitió y compartió, con nosotros, sus conocimientos y sus atesoradas experiencias.
- ❖ A la Economista Olga Adriana Arévalo Cueva, quien con mucho empeño contribuyó, con su valioso asesoramiento, al desarrollo de esta tesis.
- ❖ Al Administrador Erick Pezo Arteaga por su experiencia, cariño y sobre todo paciencia hacia nosotras durante este lapso de tiempo que compartimos.

Las Autoras

PRESENTACIÓN

Esta minuciosa investigación procura despertar el estado investigador y la capacidad para desarrollar analíticamente diversos problemas que se presentan, los mismos que son el complemento de la más selecta información que se pudo rescatar de diversas fuentes bibliográficas y virtuales con tal fin de fortalecer lo que en la parte teórica se ha puesto en manifiesto.

Señores miembros del Jurado:

Dando cumplimiento a las normas del Reglamento de Grados y títulos de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de San Martín , se presenta la tesis denominada: **“TIPO DE FINANCIAMIENTO Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DE CALZADO DE LA CIUDAD DE TARAPOTO AÑO 2014”**, En cuanto a la metodología utilizada en la investigación, se menciona que el tipo de investigación que se desarrollo fue del tipo descriptiva puesto que se describieron las características, cualidades y aspectos fundamentales de los diferentes tipos de financiamiento, a su vez es de tipo transversal, puesto que el recojo de información se realizó en un lapso de tiempo determinado. Para ello se ha recolectado información básica donde se explica de manera clara y precisa.

Señores miembros del jurado se espera que el presente trabajo de investigación sea evaluado y merezca su aprobación.

Atentamente.

Las Autoras

ÍNDICE

DEDICATORIA	II
AGRADECIMIENTO	III
PRESENTACION	IV
INDICE	V
RESUMEN	VII
ABSTRACT	VIII
I. INTRODUCCIÓN	
1.1. Formulación del problema.....	9
1.2. Justificación del estudio.....	11
1.3. Objetivos de la investigación.....	11
1.4. Limitaciones de la investigación.....	12
1.5. Hipótesis.....	12
II. MARCO TEÓRICO	
2.1. Antecedentes del estudio del problema.....	12
2.2. Bases teóricas.....	18
2.3. Definición de términos básicos.....	32
III. METODOLOGÍA	
3.1. Tipo de investigación.....	33
3.2. Nivel de investigación.....	33
3.3. Variables.....	34
3.4. Población, muestra y unidad de análisis.....	34
3.5. Tipo de diseño de investigación.....	35
3.6. Métodos de investigación.....	36
3.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	36
3.8. Técnicas de procesamientos y análisis de datos.....	36
IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN	
4.1. Resultados descriptivos.....	36
4.2. Resultados explicativos.....	41
4.3. Discusión de resultados.....	48

V.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
5.1.	Conclusiones.....	51
5.2.	Recomendaciones.....	52
VI.	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	53
VII.	ANEXOS	55

RESUMEN

El motivo por el cual se decidió realizar la investigación denominada “Tipo de Financiamiento y su relación con la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto – 2014” se basa en el problema latente de diversas empresas del sector comercio, los cuales desconocen si el tipo de financiamiento está afectando la rentabilidad de sus empresas, para ello se investigó a cinco principales empresas en la ciudad de Tarapoto, los cuales son; Bazar Zapatería Luchita E.I.R.L., D’ Moda S.A.C, Zapatería Mafusa, Calzado sin Frontera y finalmente a Detalles Zapatería E.I.R.L.; Así mismo la investigación es de tipo descriptiva Correlacional, de corte transversal; En cuanto al nivel de la investigación es explicativa, las herramientas que se utilizaron para el desarrollo de la investigación fueron las técnicas de fichaje, las encuestas y el análisis documental, los resultados obtenidos determinan que las empresas de calzado más rentables son Detalles Zapatería y Zapatería Mafusa quienes hacen uso de las entidades de financiamiento en un 75% y 88% respectivamente, esto implica que sí existe relación entre los tipos de financiamiento y la rentabilidad, sin embargo es necesario que ambas empresas para mantenerse rentables han aprendido a manejar los costos de las mercadería y administrar los pagos que tienen pendiente con las entidades financieras, así mismo se identifica que dichas empresas llevan un control más detallado de sus ventas y estados financieros.

Palabras clave: Tipo de financiamiento, relación con la rentabilidad, empresas de calzado.

ABSTRACT

The reason why we decided to perform the research called " Funding and its relationship to the profitability of the footwear companies of the city of Tarapoto - 2014 " is based on the latent problem various companies in the retail sector , which unknown if the type of financing is affecting the profitability of their businesses, for it was investigated five main companies in the city of Tarapoto , which are ; Shoe Bazar Luchita EIRL, D ' Fashion SAC , Shoe Mafusa , Shoes without Frontera and finally Shoe Details EIRL ; Likewise research is descriptive correlational , cross-sectional ; Regarding the level of research is explanatory , the tools used for the development of the research were the techniques of signing , surveys and document analysis , the results determine that companies more profitable footwear are details Shoe and Shoe Mafusa those using funders 75% and 88 % respectively, this implies that there is a relationship between the types of funding and profitability , however it is necessary for both companies to remain profitable have learned to manage costs the goods and administer payments that have pending with financial institutions , also identifies that these companies have a more detailed sales and financial statements control.

Keywords: Type of financing, relationship with profitability, shoe companies.



I. INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del problema

Toda empresa no importa si esta es pública o privada, siempre necesitara de dinero para poder financiar sus actividades, es por ello que las personas encargadas de administrar estas organizaciones se ven en la necesidad de buscar en distintas fuentes nuevas formas de agenciarse de dinero para seguir manteniendo en operatividad su negocio y para llevar a cabo sus estrategias de operación, inversión y financiamiento, dichas estrategias permiten abrir más mercado en otros lugares geográficos, aumentar la producción, construir o adquirir nuevas plantas, hacer alguna otra inversión que la empresa vea benéfica para sí misma o aprovechar alguna oportunidad que presente el mercado. En las décadas de los 80's y 90's el mundo experimentó un proceso muy vigoroso de libre comercio, intercambio de avances tecnológicos, financieros, culturales, sociales. Esto trajo efectos en las economías de los países; las empresas no sólo competían con otras de su país, si no que ahora también con las de otros países y continentes, trayendo así una competencia más férrea en calidad, velocidad de producción, innovación de productos, etc. A esta etapa de Globalización le podemos adjudicar el incremento en la necesidad de las empresas de financiarse, pues para que lleven a cabo todos sus cambios estratégicos como son: ser más eficientes, mejorar su rentabilidad, aumentar la productividad, entrar en nuevos mercados etc. Un problema que tarde o temprano afecta a una empresa es la falta de liquidez, por lo que las empresas necesitan y se ven en la obligación de recurrir a fuentes de financiamiento, que les permitan hacerse de dinero para enfrentar sus gastos presentes, ampliar sus instalaciones, comprar activos, iniciar nuevos proyectos, etc, en forma general, los principales objetivos son: hacerse llegar recursos financieros frescos a las empresas, que les permitan hacerle frente a los gastos a corto plazo, modernizar sus instalaciones, reposición de maquinaria y equipo, llevar a cabo nuevos proyectos y reestructurar sus pasivos, a corto, mediano, y largo plazo, etc. En otras palabras buscan obtener utilidades sobre su capital invertido; es decir buscan "rentabilizarse". Existen varios tipos de herramienta de financiamiento empleadas en el mundo de los negocios, algunas de ellas son, las acciones comunes, que tienen dos objetivos fundamentales: Emisión de

acciones comunes para incrementar el capital social de la empresa, y de esta forma incorporar nuevos recursos económicos en la operación de la misma, generalmente para llevar a cabo algún proyecto de inversión de gran envergadura. Colocar entre el público inversionista parte de las acciones comunes en poder de los accionistas de la empresa, para que éstos recuperen la proporción de la inversión que requieran y que ponen a la venta, con lo que se da mayor liquidez individual a los accionistas y se incorporan nuevos inversionistas a la empresa INCAE Business School con 50 años de experiencia en América Latina, ha ofrecido el día Miércoles 30 de Abril del 2014, el programa "Estrategia Financiera: Alineando la rentabilidad y la liquidez" en el Hotel Royal, Quito, Ecuador, en donde participan 39 gerentes de Bolivia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y el Salvador. En la que generar utilidades y liberar el capital de trabajo es el principal objetivo. Se abordaron temas relacionados con la gestión de financiamiento y su relación con la rentabilidad, la liquidez del negocio, etc. Este programa fue dirigido por los profesores de INCAE Luis Sanz y Carlos Quintanilla, quienes usaron una simulación que incorpora la interrelación natural que existe entre las decisiones gerenciales operativas y la gestión del capital de trabajo, dando a los participantes la oportunidad de tener una perspectiva moderna del capital de trabajo, además de discutir y diferenciar entre lo que es la rentabilidad y lo que significa liquidez, con lo que al culminar el programa, muchos de los participantes regresaron a sus países, para compartir y aplicar lo aprendido acerca de la rentabilidad en los negocios dentro de su realidad. Esto demuestra la preocupación de los investigadores por conocer aún más acerca de la rentabilidad de las empresas, sus causas y sus efectos. En este contexto es que en la ciudad de Tarapoto en los últimos años se ha visto un considerable crecimiento sobre las empresas del rubro de calzado, las mismas que vienen atravesando por problemas económicos, relacionado a su rentabilidad.

Definición del Problema

El problema radica en que las empresas, en este caso el del rubro de Calzados de la ciudad de Tarapoto como Bazar Zapatería Luchita E.I.R.L., D' Moda S.A.C., Zapatería Mafusa, Detalles Zapatería E.I.R.L., Calzado sin Fronteras; necesitan de agenciarse de un buen capital para poder seguir en operatividad dentro del mercado local, es por ello que el desconocimiento acerca de las formas más factibles de realizar un financiamiento en el mundo comercial, constituyen un problema frecuente que necesita ser resuelto de la manera más rápidamente posible. Es por esto que se presenta esta investigación con el título de: "Tipo de financiamiento y su relación con la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014", el cual busca identificar si la rentabilidad de una empresa está relacionada con el tipo de financiamiento que emplean, Respondiendo así, a un problema dentro de nuestra localidad.

Formulación del Problema:

¿De qué manera se relacionan los tipos de financiamiento con la Rentabilidad en las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014?

1.2. Justificación del estudio

El estudio realizado resulta ser de gran importancia para las empresas que se encuentran en la búsqueda continua de formas aceptables de financiamiento, es por ello que la presente investigación lleva por título: "**Tipo de financiamiento y su relación con la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014**". Para ello, se agencia de las teorías de RODRÍGUEZ-CARMONA, Patricio (2009) como enfoque teórico para los tipos de financiamiento; Así mismo, se empleó lo propuesto por **RODRÍGUEZ MIGUEZ DE SOTO, Marta (2010)**, para la variable rentabilidad.

1.3. Objetivos de la investigación

Objetivo General.

Determinar la relación entre el tipo de financiamiento y la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014.

Objetivos Específicos.

1. Conocer los tipos de financiamiento aplicados en las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014.
2. Analizar la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014.

1.4. Limitaciones de la investigación

Espacio: El presente trabajo de investigación se realizó en la Ciudad de Tarapoto.

Tiempo: Tuvo una duración de 4 meses que hacen un total de 153 días calendarios.

Recurso: Los recursos Totales utilizados son S/.4000.00 nuevos soles.

- Movilidad y Viáticos
- Materiales
- Documentos de Información
- Internet.

1.5. Hipótesis

Hi: Los tipos de financiamiento se relacionan de forma directa con la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio del problema

VACA ESTRADA, Juan, 2012, en su investigación titulada: ANÁLISIS DE LOS OBSTÁCULOS FINANCIEROS DE LAS PYMES PARA LA OBTENCIÓN DE CRÉDITO Y LAS VARIABLES QUE LO FACILITAN.

Llego a las siguientes conclusiones:

El propósito de la tesis fue identificar aquellos obstáculos que limitan a las pymes en obtener crédito. Además, mostrar los conceptos, que de acuerdo a la teoría, pueden ayudar a conseguir el préstamo, ya sea eliminando los obstáculos o coadyuvando en disminuirlos. Como se fue describiendo, el financiamiento vía deuda es uno de los conceptos principales que las empresas utilizan dentro de la configuración de su estructura de capital. Y aunque muchas empresas prefieren los recursos internos, como menciona la teoría de la selección jerárquica, hay otras empresas que no generan lo suficiente para mantenerse o crecer. A través del estudio nos enfocamos en el crédito como la vía que las empresas requieren para su crecimiento y operación. El crédito es la nomenclatura más común cuando se pide financiamiento, las instituciones financieras analizan cada prestatario para saber si son sujetos o no, desde la perspectiva de que van a ser capaces de pagar las amortizaciones de capital e intereses derivadas del contrato de crédito; al solicitante se le requerirá un serie de requisitos para poder evaluar la decisión sobre el crédito, lo cual normalmente es realizado por un comité interno de la institución financiera, con personal diferente a quién ha tenido contacto con el empresario.

La decisión que toma la institución financiera se distingue dentro de la literatura entre dos tipos de procesos de decisión de préstamos, relación bancaria y estado de préstamo. La primera depende sobre información objetiva y subjetiva sobre el prestatario, a través de la relación de los bancos con él (Diamond, 1989), mientras que el préstamo sobre estados descansa en Análisis de los obstáculos financieros de las pymes para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan procedimientos objetivos como puntuación de crédito y seguridad del préstamo (Rauch y Hendrickson, 2004).

En resumen, podemos concluir que la mayor parte de nuestro modelo fue corroborado, dejando constancia de las situaciones por las que deben pasar las pymes cuando requieren un crédito. Además, nuestro estudio nos otorga un marco de referencia para lo que existe en México en materia de financiamiento, pero también puede servir de comparativo a otras economías

de características similares, puesto que reflejamos variables que son comunes y han sido estudiadas en muchos países alrededor del mundo.

CACERES SUAREZ, Ciro Fernando, 2010, en su trabajo titulado: CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO, LA CAPACITACIÓN Y LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DEL SECTOR COMERCIO-RUBRO BORDADOS ARTESANALES DEL DISTRITO DE CHIVAY, PROVINCIA DE CAYLLOMA-REGIÓN AREQUIPA, PERIODO 2008-2009. Llego a las siguientes conclusiones.

Respecto a los empresarios: La edad de los representantes legales de las Mypes encuestados se encuentra en el rango de 30 a 44 años. El 65% de los representantes legales encuestados son del sexo femenino. El 45% de los empresarios encuestados tiene grado de instrucción superior en el cual está incluido la universitaria y no universitaria. Respecto al Perfil de la Mypes. El 90% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron tener más de 3 años en la actividad empresarial (rubro bordados artesanales). El 95% de los empresarios dijeron que tienen entre 1 a 05 trabajadores, el 5% dijeron que tienen entre 06 a 10 trabajadores. El 85% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que sus trabajadores si fueron capacitados. El 10% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que sus trabajadores recibieron una capacitación, el 25% de los representantes legales dijeron que sus trabajadores recibieron dos capacitaciones y el 50% dijeron que sus trabajadores recibieron tres y más cursos de capacitación respectivamente. El 95% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que la capacitación si es una inversión y el 5% no contestó. El 95% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que la capacitación si es relevante para la empresa y el 5% no contestó. El 10% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que sus trabajadores fueron capacitados en atención al cliente, el 75% en bordados y el 15% no contestaron.

Respecto al financiamiento: El 70% de las Mypes encuestadas recibieron créditos financieros en el año 2008; en cambio, en el año 2009 75% recibieron crédito. La tasa de interés que cobra la Caja Municipal de Arequipa, Prestasur y Fondesurco fue 3% mensual, no se especifica qué tasa de interés cobra

Caja Nuestra gente y Proempresa. El 5% de las Mypes que recibieron crédito invirtieron dicho crédito en el mejoramiento y/o ampliación de sus locales y el 85% dijeron que invirtieron en activos fijos y capital de trabajo, respectivamente. El 90% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que el microcrédito financiero sí contribuya al mejoramiento de la rentabilidad de sus empresas y el 10% no respondieron. El 30% de los representantes legales de las Mypes encuestadas dijeron que la rentabilidad de sus empresas se incrementa en 5%, 10% y 15% respectivamente, el 60% incrementa en 20% y 30%.

Respecto a la capacitación: El 85% de los empresarios encuestados dijeron que sí recibieron capacitación antes del otorgamiento del crédito y el 5% dijeron que no recibieron capacitación. El 90% de los empresarios encuestados manifestaron que recibieron capacitación una a cuatro veces y más de cuatro veces, respectivamente. El 65% de los empresarios encuestados que recibieron capacitaciones, dijeron que los capacitaron en el curso de inversión del crédito financiero y el 10% dijeron que recibieron capacitaciones en los cursos de manejo empresarial y en Otros (bordados), respectivamente.

Respecto a la rentabilidad empresarial: El 80% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que la capacitación sí mejora la rentabilidad de sus empresas y el 5% dijeron que no. El 90% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que la rentabilidad de sus empresas sí mejora. El 80% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que la rentabilidad de sus empresas no disminuyó, el 15% que sí y el 5% no respondieron.

ESPINOZA CHICHIPE, Kelly, 2013, en su trabajo de tesis: GESTION DEL CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD DE LADISTRIBUIDORA TUBONORTE S.A.C. DE LA PROVINCIA DE TRUJILLO -PERIODO 2013. Se concluye:

El marco general de la Distribuidora Tubonorte S.A.C ha sido reflejada en la información antes considerada. Al Gerente financiero, el mercado le exige

tener la suficiente capacitación, dentro del ámbito en que se desempeña. De este modo, encajar con el perfil estratégico requerido en cuanto a la gestión del capital de trabajo y el desarrollo de la organización. Según el análisis financiero de los ratios, los resultados nos confirman el crecimiento económico y financiero de la Mype. Mostrando un crecimiento, puesto que los diferentes índices de ratios considerados: Capital de Trabajo(indica la capacidad económica con la que cuenta la Mype para responder obligaciones con terceros); Capital de Trabajo sobre activos(muestra que los niveles de liquidez han sido ligeramente óptimos después de haber cumplido con sus obligaciones a corto plazo); Margen Neto(consideramos que la Mype está produciendo una adecuada retribución para el accionista);ROA(indica un mayor rendimiento en las ventas y del dinero invertido)y el ROE(muestra que la capacidad de la Mype ha generado mayor utilidad para los accionistas) Estos datos nos detallan los periodos 2011 y 2012.IV. La Administración o Gestión de capital de trabajo debe permitir determinar correctamente los niveles tanto de inversión en activos corrientes como de endeudamiento, que traerán aparejadas decisiones de liquidez y de vencimientos del pasivo. Tales decisiones deben conducirnos a buscar el equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de la empresa, para conservar el equilibrio entre liquidez y rentabilidad.

La presente investigación estuvo centrada básicamente en la gestión de capital de trabajo y la rentabilidad de la distribuidora Tubo norte S.AC., luego de los estudios realizados y ya habiendo planteado la hipótesis que una mejor capacitación en el mercado adecuado para el gerente permitiría el incremento de la rentabilidad de la Mype. En consecuencia, hemos concluido la validez de nuestra hipótesis basándonos en los resultados obtenidos; mediante instrumentos de investigación: las encuestas, análisis de ratios según los estados financieros; que nos refleja la necesidad de una buena gestión de trabajo. Cabe resaltar que el gerente no ha hecho una mala gestión puesto que en el año 2012 hubo un incremento respecto al 2011; sin embargo, creemos que una mayor capacitación de acuerdo a las exigencias que el mercado actual demanda, en cuanto a la gestión del capital de trabajo se incrementaría la rentabilidad a un nivel óptimo.

RENGIFO SILVA, Jefferson, 2011, en su investigación titulada: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009-2010. Concluye que:

Respecto a los empresarios: Del 100% de los representantes legales de las Mypes encuestados: el 100% son adultos, el 57% es de sexo masculino y el 50% tiene secundaria completa, el 43% secundaria incompleta. Respecto a las características de las Mypes: Las principales características de las Mypes del ámbito de estudio son: el 100% se dedica al negocio por más de 03 años respectivamente, el 86% no tiene ningún trabajador permanente, el 71% tiene 01 trabajador eventual y el 93% se formaron por subsistencia. Respecto al financiamiento: Los empresarios encuestados manifestaron que respecto al financiamiento, sus Mypes tienen las siguientes características: el 58% obtuvo su crédito de las entidades no bancarias, en el año 2009 el 92% fue a corto plazo, en el año 2010 el 75% fue de corto plazo y el 33% invirtió en mejoramiento y/o ampliación de local. Respecto a la capacitación: Los empresarios encuestados manifestaron que las principales características de la capacitación de sus Mypes son: el 86% no recibió capacitación para el otorgamiento del préstamo, el 71% tuvieron un curso de capacitación, Con respecto al personal que recibió algún tipo de capacitación el 43% ha recibido alguna capacitación, El 57% considera que la capacitación como empresario es una inversión y el 50% considera que la capacitación como empresario es relevante para su empresa. Respecto a la rentabilidad: El 93% cree que el financiamiento otorgado mejoro la rentabilidad de su empresa, el 57% cree que la capacitación mejoro la rentabilidad de su empresa y el 86% afirma que la rentabilidad de su empresa mejoro en los 02 últimos años.

CHIROQUE ZAPATA, Juan Carlos, 2013, en su tesis titulado: CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO, LA CAPACITACIÓN Y LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DEL SECTOR COMERCIO RUBRO ARTÍCULOS DE FERRETERÍA DEL MERCADO MODELO DE PIURA. Se concluye de la siguiente manera:

Respecto a los empresarios Los empresarios de las Mypes, en la mayoría hombres, son muy adultos, que debido a su grado de instrucción Secundaria Completa o Superior no Universitaria Incompleta, se han visto en la necesidad de montar un negocio, puesto que no cuentan con una profesión. Respecto de las MYPES Las micro y pequeñas empresas juegan un rol muy importante en la economía del Perú, debido a que generan más empleos que las empresas grandes o el propio Estado. Sin embargo, a pesar del tiempo en que se encuentran en el sector y rubro es de 2 años, existe un pequeño problema de informalidad, y con los trabajadores tanto permanentes como eventuales, pues estos no se encuentran registrados de manera fija en la planilla de trabajadores. Así también las Mypes se formaron para subsistir, sin embargo otras fueron formadas para obtener ganancias. Respecto del Financiamiento Las Mypes financian su actividad productiva con financiamiento de terceros, recurriendo a entidad no bancarias o en otros casos a prestamistas usureros, pero se la mayoría de veces se desconoce la tasas de interés y muchas veces el empresario MYPES se endeuda sin analizar si lo que va a pagar, va a poder ser absorbido por la operación de la empresa. A pesar de ello estas eligieron en gran parte a edyficar como institución financiera para recibir un crédito, pues señalan que las entidades no bancarias les otorgan mayores facilidades para la obtención del crédito, pero es importante, tener la información de todos los costos del préstamo, y principalmente de la tasa de costo efectivo anual. Respecto de la Capacitación La mayoría de los emprendedores MYPES, siguen una gestión basada en la prueba y error. Solo poseen conocimientos básicos en los temas de comercialización, finanzas, organización, etc. y no dan relevancia a la formación o capacitación en otros temas. Invertir en capacitación en temas de gestión: no sólo para los mismos empresarios, sino para sus trabajadores, esto les “abre los ojos” y les posibilita mejorar el manejo de su negocio. Respecto de la Rentabilidad Ha quedado plenamente establecido, que las Mypes afrontan serios problemas y restricciones durante su inicio de vida empresarial. Sin embargo si desarrollan una capacidad de gestión, de talentos y de valores, así como si ejecutan estrategias específicas para obtener el financiamiento necesario acorde a sus necesidades y proyecciones, podrán

desarrollarse formal y sostenida en el tiempo, mejorando la rentabilidad empresarial.

2.2. Bases teóricas

FINANZAS

Es el área de la economía en la que se estudia el comportamiento de los mercados de capitales y la oferta y precio de los activos financieros. Las finanzas suponen un proceso continuo de planeación, la cual comienza con saber reconocer ¿en dónde? o ¿en que invertir?, este primer paso debe de estar acompañado de razones muy importantes y coherentes por las que se desee invertir en un sector, actividad, trabajo, etc. El segundo paso es responder a la pregunta de ¿Cómo financiar esta inversión?, y es aquí donde sucede todo lo referente al desarrollo de la presente investigación, ya que es aquí donde se evalúan las formas de cómo conseguir los recursos necesarios para poner en marcha y dar operatividad a la empresa. El tercer y último paso es el de ¿cómo pagar las cuentas?, este es la culminación del proceso y supone las formas de cómo se pagaran las deudas contraídas de forma interna o externa.

Es así que los siguientes autores definen a las finanzas de diversos modos:

LIRA BRICEÑO, Paúl (2009), “Son el conjunto de actividades que ayudan al manejo eficiente del dinero, a lo largo del tiempo y en condiciones de riesgo, con el fin último de generar valor para los accionistas”.

VERA COLINA, Mary (2010), “Se concentra en el estudio de las decisiones financieras dentro de la empresa, y cómo éstas afectan la creación de valor para los partícipes del negocio, en la búsqueda de la maximización del valor para la empresa”.

ANDRADE ESPINOZA, Simón (2013), “Área de actividad económica en el cual el dinero es la base de las diversas realizaciones, sean estas invenciones en bolsa, en inmuebles, empresas industriales, desarrollo agrario, etc.”

CIDE (2012), “Es derivación de la economía que trata el tema relacionado con la obtención y gestión del dinero, recursos o capital por parte de una persona o empresa. Las finanzas se refieren a la forma como se obtienen los recursos, a la forma como se gastan o consumen, a la forma como se invierten, pierden o rentabilizan.

Las finanzas estudian la obtención y uso eficaz del dinero a través del tiempo por parte de un individuo, empresa, organización o del Estado.

FINANCIAMIENTO

La empresa es una unidad económica de producción y de distribución que nace para hacer frente a una demanda insatisfecha. Desde un punto de vista financiero, la actividad empresarial implica la necesidad de captar recursos financieros con los que poder adquirir bienes de equipo, naves industriales, mercancías, material de oficina, etc., para poder fabricar o prestar un determinado bien o servicio.

VERA COLINA, Mary (2010), “Obtención de recursos, incluyendo las decisiones relacionadas con el reparto de dividendos”. Es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para un proyecto específico que puede ser adquirir bienes y servicios, pagar proveedores, etc. Por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable, planear a futuro y expandirse.

GARCÍA MERINO, José Domingo (2010), “Se denomina financiamiento a la obtención de recursos, que son necesarios para el funcionamiento de la empresa, en las condiciones de coste, plazo y cuantía más favorables, teniendo en cuenta los objetivos del negocio”. El estudio de la función financiera exige conocer las características de las distintas fuentes o alternativas de financiación, siendo este el objetivo general de la asignatura, como aparece recogido en el programa. Es aquella que debe desempeñar dos sub funciones principales: la función de obtención de capital, o función financiera en sentido estricto, y la función de inversión; a pesar de que existen

otras funciones más concretas tales como la gestión de tesorería, la gestión impositiva o la gestión de morosos.

RODRÍGUEZ CARMONA, Patricio (2009), menciona que el financiamiento al estar encargado de buscar los fondos para poner en operatividad a la empresa, tiene dos maneras para obtener los recursos monetarios. Estos pueden ser: Financiamiento interno y Financiamiento externo.

EVALUACION DE LOS TIPOS DE FINANCIAMIENTO

Existen múltiples maneras por las cuales una empresa puede generar recursos para financiar sus actividades, pero lo más común es invertir en activos y capital de trabajo para poner en funcionamiento a la misma.

Es así que, **RODRÍGUEZ-CARMONA, Patricio (2009)**, “Según el origen de los recursos financieros de los que dispone la empresa para desarrollar su actividad, los sistemas de financiación se pueden clasificar en dos grandes categorías:

- ✓ Recursos Internos
- ✓ Recursos Externos

❖ Recursos Internos

RODRÍGUEZ-CARMONA, Patricio (2009), “Los recursos internos son aquellos recursos que se generan al interior de la empresa, sin la necesidad de acudir al mercado financiero:

Reservas generadas, las amortizaciones acumuladas, y las provisiones y previsiones son las partidas contables que recogen los recursos financieros propios de la empresa. Entre las principales formas de financiamiento interno tenemos:

- ✓ **Utilidades retenidas.** Hacen referencia a la parte de los dividendos no distribuidos entre socios o accionistas. Cuando se determina la utilidad de un año determinado, se procede a distribuirlas entre los socios de la

empresa, y en algunos casos, la asamblea de socios o de accionistas decide no distribuir todas las utilidades, dejando parte de ellas o incluso todas, retenidas.

Una de las razones por las que se retienen las utilidades, es para proteger la liquidez de la empresa. Al no entregar todas las utilidades a los socios, la empresa puede incrementar su capital de trabajo para realizar inversiones o para pagar obligaciones financieras disminuyendo así los costos financieros. La retención de utilidades es una de las formas más sencillas de financiar la empresa, pues evita la salida del dinero. Es mucho mejor que repartir la plata y luego salir a buscar prestada para no afectar el curso normal de los negocios de la empresa. Las utilidades retenidas permanecen en el patrimonio de la empresa hasta tanto no sean distribuidas a los socios. En conclusión, surge o se origina a raíz de los fondos que la empresa genera producto de sus operaciones. Es una forma factible de financiar a la empresa debido a que las utilidades generadas permanecen dentro de la empresa y forman parte del nuevo capital para el periodo siguiente.

- ✓ **Aporte de los accionistas.** También conocidos como aportes de capital, son fondos provienen por el aporte en efectivo o mediante bienes que realizan los accionistas o dueños de la empresa. Estas personas como dueños de la empresa desean no solo ver que la empresa crezca, si no también que sus utilidades e ingresos se incrementen, por lo que invierten con la finalidad de que las personas lo trabajen y se les retribuya según el porcentaje aportado una vez terminado el periodo.
- ✓ **Cuentas por Cobrar.** Cuando un cliente compra bienes o servicios de una empresa, que no necesariamente tiene que pagar por adelantado. Se le puede permitir un cierto período de tiempo para remitir su pago. Esta deuda es conocida como cuentas por cobrar, ya que la persona que la adquirió aún no termina de pagar su factura por su compra.

En muchas instituciones, las deudas de los clientes constituyen una fuente de dinero valiosa para la empresa, si es que esta la sabe aprovechar y manejar

de la manera correcta. Ya que por medio de las políticas de crédito y cobranzas estas deudas cobran un mayor valor con el pasar del tiempo. Con frecuencia el financiamiento interno no es suficiente para satisfacer las necesidades de recursos de la empresa.

❖ **Recursos Externos**

RODRÍGUEZ-CARMONA, Patricio (2009), “Son aquellos fondos que se encuentran constituidos por los recursos financieros que la empresa obtiene del exterior, en la mayoría de los casos porque su automatización no cubre las necesidades de recursos y debe recurrir a la obtención de préstamos a corto, mediano y largo plazo en el mercado financiero entre otros productos del mismo”. Aunque una **entidad financiera** es la fuente más común para obtener los fondos requeridos, existen otras fuentes como las que se mencionan a continuación:

- ✓ **Proveedores.** Son empresas o personas físicas, cuya actividad se refiere a la comercialización o fabricación de algún producto, los cuales tienen un valor monetario en el mercado, así mismo los proveedores de bienes tienen como característica principal de satisfacer una necesidad tangible del mercado.

Ejemplo de proveedores de bienes: Empresas dedicadas a la venta de mercancías varias como; muebles, artículos de oficina, mercancía para la reventa de cualquier tipo, empresas dedicadas a la extracción, transformación y fabricación de objetos cuya finalidad sea la comercialización. Estas personas no pueden entregar dinero en efectivo para que una empresa opere, pero en cambio son capaces de llegar a acuerdos muy beneficiosos para ambas partes, como lo es el dejar los insumos que provee para que la empresa los pueda comercializar. Aunque, por su parte los proveedores salen ganando más que la misma empresa, debido a que a cambio de dejar los insumos colocan pautas que condicionan al empresario.

- ✓ **Familia.** Otra gran fuente frente a la necesidad de no querer verse involucrado con temas relacionados a los bancos y cajas son las familias,

y aunque suponen una fuente en donde acudir cuando se necesita de capital, también al igual que con los proveedores supone estar sujetos a problemas.

RODRÍGUEZ-CARMONA, Patricio (2009), también mencionan que Cuando la empresa acude al mercado financiero (Entidades Crediticias) para obtener fondos, al mismo tiempo está contrayendo la obligación de devolverlos mediante pagos periódicos a las entidades crediticias que se los han facilitado.

RATIO DE ENDEUDAMIENTO

Los conceptos de capacidad de endeudamiento y riesgo de insolvencia surgen de la relación existente entre la capacidad de la empresa para hacer frente a tales pagos periódicos sin comprometer ni su solvencia a corto plazo, ni por supuesto la continuidad de su actividad, como consecuencia de falta de liquidez o por pérdida de las garantías aportadas.

El ratio de endeudamiento mide la relación existente entre el importe de los fondos propios de una empresa y las deudas que tiene contraídas a medio y largo plazo, es decir, la capacidad que tiene para cubrir deudas con su propio capital.

$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{\text{Costo del Capital Pomedio Ponderado}}{\text{Deuda Total}}$$

En la medida en que el ratio de endeudamiento es menor, la capacidad de obtener financiación externa por parte de la empresa también es más baja. Es decir, si el nivel de endeudamiento aumenta y deja de estar cubierto por los capitales propios, aumenta el riesgo de insolvencia y cualquier contratiempo puede poner en crisis a la empresa. Por otro lado, ante un nivel elevado de endeudamiento, las entidades financieras no asumirán el riesgo de conocer nuevos préstamos a la empresa o, si lo hacen, será con un coste más elevado. Cada empresa, en base a su experiencia, a sus costes fijos, a sus necesidades de liquidez, a sus plazos de producción, facturación, cobro y

pago, debe conocer su nivel de endeudamiento óptimo que le permita crecer o saldar deudas, sin comprometer su futuro.

Este ratio también se calcula a partir de todas las deudas que ha contraído la sociedad tanto a corto como a largo plazo, dividiéndolo por el pasivo total (patrimonio neto más pasivo corriente y no corriente) y multiplicándolo por 100 para obtener el tanto por ciento.

$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Total Pasivo}} \times 100$$

En donde:

- El “valor ideal” de este ratio se sitúa entre el 40% y el 60%. Si el valor de este ratio es inferior al 40% la empresa puede estar incurriendo en un exceso de capitales ociosos, con la consiguiente pérdida de rentabilidad de sus recursos. Por el contrario, si el ratio de endeudamiento arroja un resultado mayor al 60% significa que la empresa está soportando un excesivo volumen de deuda. Una agravación de la situación puede conllevar la descapitalización de la sociedad y por tanto una pérdida de autonomía frente a terceros.
- En el mundo empresarial es recomendable además profundizar en el análisis del endeudamiento y conocer la composición interna del mismo, para lo que puede utilizarse el que se denomina ratio de endeudamiento a corto plazo. El ratio de endeudamiento a corto plazo mide la relación existente entre el importe de los fondos propios de una empresa con relación a las deudas que mantiene en el corto plazo. Lo ideal es que el pasivo corriente se encuentre por debajo del 50 % del patrimonio neto, con lo que el ratio de endeudamiento a corto plazo se situé como máximo por debajo del 0,5.

Entonces, los ratios son una herramienta que nos ayuda a comprender la situación financiera de la empresa. Evidentemente depende de cual es el sector en que se mueve la empresa y de las características inherentes del negocio pero nos ayudan a hacer análisis financieros precisos sobre la viabilidad, la rentabilidad, la liquidez y la solvencia con el fin de mejorar la

gestión de la empresa. Es pues, una herramienta muy utilizada por las empresas en el control de la gestión como para los bancos para valorar el riesgo de crédito. Ante todo, hay que tener en cuenta que en los inicios de una empresa es muy difícil analizarla a través de los ratios financieros ya que aún no se ha consolidado el nivel de ventas y hemos de esperar a ver como evoluciona su estructura de endeudamiento y rentabilidad.

CONTABILIDAD

Sirve para registrar todas las operaciones que se realizan en la empresa siguiendo un orden cronológico y aplicando unas normas de obligado cumplimiento. Es además una herramienta clave para conocer en que situación y condiciones se encuentra una empresa en cualquier momento y, con esta información, poder tomar las decisiones necesarias para mejorar su rendimiento económico.

Realizar una contabilización correcta sirve internamente para la toma de decisiones de gestión y administración y externamente para que cualquier persona interesada en conocer la marcha de la empresa lo pueda hacer, caso de los accionistas, proveedores, etc.

- **Interno:** porque la empresa la utiliza para conocer, en cualquier momento, cuál es su situación económica.
- **Externo:** para proporcionar información relevante a accionistas, inversores, bancos, hacienda.... Hay que tener en cuenta que son los registros contables de la empresa la información que se toma como base para el cálculo de los impuestos a los que está sujeta la empresa, impuesto de sociedades, etc.

Oriol Amat (2012), “La contabilidad es una parte de la economía que se encarga de obtener información financiera interna y externa sobre las empresas para poder permitir su control y la adecuada toma de decisiones”. La misión de la contabilidad financiera, o contabilidad externa, es obtener la información del patrimonio de la empresa y de sus resultados. Es una información de gran interés para los directivos y empleados, y también para

usuarios externos como los accionistas, la Administración, los bancos o los proveedores. La contabilidad de gestión, o contabilidad interna, comprende la contabilidad de costes, los presupuestos y los indicadores. Se trata de información imprescindible para controlar la marcha de la empresa y mejorar los resultados.

ANDRADE ESPINOZA, Simón (2013), “Conjunto de métodos, al que se le atribuye categoría de ciencia, para llevar a cabo la anotación o registro de las distintas partidas que reflejan los estados económicos y financieros de una empresa en relación con su entorno”.

PÉREZ ROSALES, Manuel (2010), “Técnica administrativa mediante la cual se procura la información y el control necesarios para dirigir el funcionamiento de toda la empresa. Merced a la contabilidad se registra la gestión económica y financiera de las empresas y libros principales y auxiliares con lo cual puede reunirse la información o datos requeridos para determinar el estado patrimonial, su fluidez y los beneficios o pérdidas de la explotación.

THOMPSON BALDIVIEZO, Janneth Mónica (2008), “La Contabilidad es la Ciencia que proporciona información de hechos económicos, financieros y sociales suscitados en una empresa; con el apoyo de técnicas para registrar, clasificar y resumir de manera significativa y en términos de dinero, “transacciones y eventos”, de forma continua, ordenada y sistemática, de tal manera que se obtenga información oportuna y veraz, sobre la marcha o desenvolvimiento de la empresa u organización con relación a sus metas y objetivos trazados, con el objeto de conocer el movimiento de las riquezas y sus resultados”.

RENTABILIDAD

Fernández Guadaño, Josefina (2013), La rentabilidad es el beneficio renta expresado en términos relativos o porcentuales respecto a alguna otra

magnitud económica como el capital total invertido o los fondos propios. Frente a los conceptos de renta o beneficio que se expresan en términos absolutos, esto es, en unidades monetarias, el de rentabilidad se expresa en términos porcentuales. Se puede diferenciar entre rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

JOAQUIM VERGÉS, Jaime (2011), “Relación entre los Resultados o Beneficios obtenidos en un periodo (usualmente un año), y los Capitales (o recursos) Propios de la empresa durante ese periodo”.

PASCUAL, Martin (2009), “Representa una última medida de una empresa, en el sentido de que incluye todas las deducciones necesarias para cubrir los compromisos de la empresa, sobre el beneficio neto después de impuesto”.

ALLEN, Franklin (2010), “Relación existente entre los beneficios que proporciona una determinada operación o cosa y la inversión o el esfuerzo que se ha hecho”.

EVALUACION DE LA RENTABILIDAD

La evaluación de la rentabilidad es llevada a cabo por medio de los ratios de rentabilidad, los mismos que se mencionan a continuación.

RATIOS DE RENTABILIDAD

Boal Velasco, Noemí (2013), “Los ratios de rentabilidad comprenden un conjunto de indicadores y medidas cuya finalidad es diagnosticar si una entidad genera rentas suficientes para cubrir sus costes y poder remunerar a sus propietarios, en definitiva, todas aquellas medidas que colaboran en el estudio de la capacidad de generar plusvalías por parte de la entidad”.

Una entidad mercantil, con ánimo de lucro, tiene como objetivo a largo plazo no sólo obtener beneficios, sino también que la rentabilidad generada por sus inversiones sea superior al coste de la financiación que las mismas han requerido.

El análisis de la rentabilidad empresarial puede estructurarse en tres vertientes:

- a) Estudio de la composición de los elementos que generan la renta (generalmente los activos o estructura económica).
- b) Examen de las componentes de la renta generada. En términos absolutos viene expresada contablemente por el beneficio, por lo que se requiere un examen exhaustivo de su composición, ingresos y gastos.
- c) Uso de los ratios de rentabilidad y su desglose, que relacionan los dos aspectos anteriores. Existen fundamentalmente dos tipos de ratios, de la Rentabilidad Económica y los que representan a la Rentabilidad Financiera. Estos a su vez se complementan con otros, que se analizarán a continuación.

De acuerdo con **ESPINOZA SIMÓN, Andrade (2013)**, “Relacionan los beneficios obtenidos con diferentes variables, tanto del balance como de a cuenta de pérdidas y ganancias”. Los ratios más utilizados son los márgenes sobre ventas, rentabilidad sobre recursos propios y sobre activos.

J. GITMAN, Lawrence (2012) y RODRÍGUEZ MIGUEZ DE SOTO, Marta (2010), “Existen muchas maneras la rentabilidad, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo”.

A la hora de seleccionar un determinado papel de una empresa, se hace necesario tener un panorama de la situación de la misma, de su performance pasada y de sus perspectivas futuras. De ello dependerá, en parte, la evolución del precio de la acción y/o los dividendos que pudiera retribuirle al inversor, las dos fuentes básicas de ganancia que se espera de cualquier acción. Con este propósito, en lugar de estudiar detenidamente cada uno de los saldos de las cuentas de los balances y memorias de las firmas (trabajo por demás engorroso), podemos recurrir a ratios que reordenen la información

que surge de los Estados Contables de las compañías, para facilitar y enriquecer su interpretación.

No existe un conjunto limitado de ratios; los mismos pueden “construirse” libremente en función de las variables que se quieran relacionar para tal o cual propósito. Sin embargo, debemos tomar algunas precauciones al realizar un análisis de este tipo.

En primer lugar, no se debe considerar cada ratio por separado, sino tomar en cuenta un conjunto de ellos (los que se crean fundamentales) para lograr un diagnóstico general de la situación de cada firma. A su vez, los ratios en sí mismos tienen escaso valor si no se toma en cuenta su evolución a lo largo de la vida de la firma, o no se comparan con los ratios de otras empresas que pertenezcan al mismo sector y posean características similares.

En este sentido, debe recalarse que no existen números estándar que definan en forma terminante las bondades de una u otra compañía.

En base a esto **Gitman y RODRÍGUEZ Marta**, proponen los siguientes cuatro ratios de rentabilidad:

- ✓ Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA)
- ✓ Retorno sobre el Patrimonio Neto (ROE)
- ✓ Margen de la Utilidad Bruta
- ✓ Margen de la Utilidad Neta

❖ **RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES (R.O.A.)**

J. GITMAN, Lawrence (2012) y RODRÍGUEZ MIGUEZ DE SOTO, Marta (2010), “El rendimiento sobre los activos totales, ROA por sus siglas en inglés, return on total assets, y mide:

- ✓ La capacidad efectiva de la empresa para remunerar a todos los capitales puestos a su disposición, sean propios o ajenos.
- ✓ El porcentaje que se gana por cada sol de inversión en activos.

Así se conoce una tasa de retorno conjunta disponible para los capitales propios (parte de la cual podrá ser abonada en concepto de dividendos) y para los ajenos (intereses).

Al mostrar la rentabilidad que obtiene la empresa por cada peso de capital invertido, cuanto más alto el ratio, más rentable es la empresa. Así, puede tomarse como un barómetro del desempeño del gerenciamiento de la firma.

Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la manera siguiente:

$$\text{R. O. A.} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de Activos}}$$

❖ **RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO (R.O.E.)**

J. GITMAN, Lawrence (2012) y RODRÍGUEZ MIGUEZ DE SOTO, Marta (2010), “El retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés, return on common equity) mide:

- ✓ El retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Expresa el porcentaje de remuneración que puede ofrecerse a los capitales propios de la empresa (representados por el Patrimonio Neto), mostrando las ganancias que los accionistas están obteniendo por su inversión.

En el caso de empresas que cotizan en Bolsa, en el denominador suele colocarse la Capitalización Bursátil³, dado que esta es una medida más representativa del valor del capital de la firma.

- ✓ El porcentaje que se gana por cada sol de capital en acciones comunes.

Por más que en determinados momentos se privilegien variables tales como participación en el mercado, imagen, etc., maximizar este ratio es el propósito último de cualquier empresa. El retorno sobre el patrimonio se calcula de la manera siguiente:

$$\text{R. O. E.} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

❖ **MARGEN DE LA UTILIDAD BRUTA**

L J. GITMAN, Lawrence (2012) y RODRÍGUEZ MIGUEZ DE SOTO, Marta (2010), “Mide el porcentaje de cada sol de ventas que queda después de que la empresa pagó sus bienes”. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor, Es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida.

Este es un índice muy significativo para las tiendas al detalle pequeñas, sobre todo durante las épocas de precios inflacionarios. Si el propietario de la empresa no aumenta los precios cuando el costo de las ventas está aumentando, el margen de utilidad bruta se deteriorará.

El margen de utilidad bruta se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Ventas}}$$

❖ **MARGEN DE LA UTILIDAD NETA**

Lawrence J. Gitman y (2012) y Marta Rodríguez Miguez de Soto (2010), “El margen de utilidad neta mide el porcentaje por cada sol de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes”.

Cuánto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor.

El margen de utilidad neta se define en ocasiones como la utilidad neta después de impuestos dividida entre las ventas. La fórmula que se utiliza aquí da una mayor importancia a los accionistas comunes.

El margen de utilidad neta se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Margen de utilidad Neta} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas}}{\text{Ventas}}$$

2.3. Definición de términos básicos

ACCIÓN. Cada una de las partes en que se divide el capital social de una sociedad anónima.

ACCIONISTA. Persona natural o jurídica que es propietaria de una o más acciones de una empresa, por lo que tiene derechos y obligaciones dentro de la sociedad de acuerdo a lo fijado por los estatutos.

AUTOGESTIÓN. Sistema moderno de organización de la empresa, según la cual los trabajadores son quienes eligen a la dirección, participando en forma activa, en todo los niveles, aún en las decisiones técnicas, económicas y financieras.

CAPITAL. Son los recursos financieros de los que a largo plazo dispone una empresa, tales como: recursos propios y recursos financiados o deuda frente a terceros.

DEUDA. La obligación que se tiene por pagar, satisfacer o reintegrar a otro que se adeuda, en virtud de una cosa que previamente se nos prestó, por lo común dinero.

ENDEUDAMIENTO. Es la relación entre el total de las deudas y el pasivo de la sociedad. Determina la proporción de deudas de la empresa.

FINANCIAMIENTO. Obtención capital destinada a la adquisición de los bienes necesarios para el cumplimiento de sus fines.

FINANZAS. Área de actividad económica en la cual el dinero es la base de las diversas realizaciones, sean estas inversiones en bolsa, en inmuebles, empresas industriales, en construcción, desarrollo agrario, etc.

INVERSIÓN. El gasto de dinero que se realizó en un proyecto con la intención de que los flujos de caja más que compensen el capital invertido.

NECESIDAD. Esta acompaña por un estado de inquietud o tensión, que origina que el comportamiento humano sea dirigido hacia una meta que satisfaga la necesidad, y en esta forma reduzca la tensión o inquietud.

RENTABILIDAD. Es la relación entre beneficio y calidad, en su forma más sencilla; es la relación entre beneficio, deducidos los impuestos, pero antes de pagar los dividendos; y el activo total, expresando dicha relación como porcentaje.

RECURSOS. Son toda clase de elementos materiales (local, equipo y material), humanos (manos de obra, técnicas e intelectuales) y presupuestales que pudieran ser utilizados o considerados en la programación y ejecución de las acciones programadas.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo de investigación

Descriptiva. Ya que se describe las características, cualidades y aspectos fundamentales de los tipos de financiamiento investigados en las distintas empresas en estudio. Así mismo, es de **Corte Transversal**, ya que el recojo de la información, así como el desarrollo de la misma es realizada en un lapso de tiempo determinado.

3.2. Nivel de investigación

Explicativa. Debido a que busca explicar la relación existente entre las dos variables en estudio, a fin de dar una solución contundente a los problemas identificados.

3.3. Variables

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de Medición
TIPO DE FINANCIAMIENTO	Se encuentra encargado de buscar los fondos para poner en operatividad a la empresa, tiene dos maneras para obtener los recursos monetarios. Rodríguez-Carmona, Patricio (2009)	Para el desarrollo de la presente variable se empleara guías de entrevistas.	Clases de Financiamiento	Utilidades retenidas Aporte de los accionistas Cuentas por Cobrar Entidades Financieras Proveedores Familia	Nominal
RENTABILIDAD	Es el beneficio renta expresado en términos relativos o porcentuales respecto a alguna otra magnitud económica como el capital total invertido o los fondos propios. Fernández Guadaño, Josefina (2013)	Esta variable se desarrollara por medio de un análisis documental de los registros y documentos financieros de las empresas.	Ratios de Rentabilidad	Rendimiento sobre los Activos Totales (R.O.A.) Retorno sobre el Patrimonio (R.O.E.) Margen de la Utilidad Bruta Margen de la Utilidad Neta	Razón

3.4. Población, muestra y unidad de análisis

Población

En la presente investigación, la población se encuentra conformada por 1222 (mil doscientas veintidós) empresas dedicadas al rubro de la venta de calzado en la ciudad de Tarapoto, según los datos extraídos del banco de información de la SUNAT.

Muestra

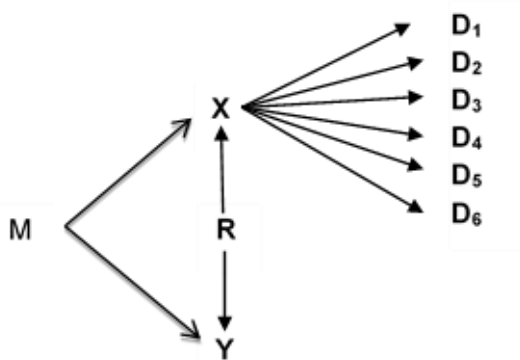
La muestra para esta investigación es de tipo intencionada, ya que el investigador selecciono a 5 (cinco) empresas del total de la población, debido a que cuenta con acceso a la información pertinente para el desarrollo del trabajo. Cabe mencionar que de cada una de las empresas, se evaluara a sus colaboradores.

Estas empresas son, las que se muestran a continuación:

Bazar Zapatería Luchita E.I.R.L.	:	3
D' Moda S.A.C.	:	4
Zapatería Mafusa	:	4
Detalles Zapatería E.I.R.L.	:	3
Calzado sin Fronteras	:	5
<hr/>		
Total	:	18

3.5. Tipo de diseño de investigación

No experimental. Debido a que no se manipula las variables con el fin de obtener los objetivos planteados; Y es **Correlacional**, ya que se busca identificar la relación existente entre las variables en estudio.



Dónde:

M : Empresas dedicadas al rubro de calzado en la ciudad de Tarapoto.

X₁ : Tipo de Financiamiento

Y₂ : Rentabilidad

R : Relación

D₁ : Utilidades Retenidas

D₂ : Aporte de los Accionistas

D₃ : Cuentas por Cobrar

D₄ : Entidades Financieras

D₅ : Proveedores

D₆ : Familia

3.6. Métodos de investigación

Método Deductivo: Debido a que se toma como base, los fundamentos científicos relacionados a los tipos de financiamiento y la rentabilidad, esto en base a las teorías planteadas por diversos autores. Así mismo, la investigación se desarrolla de forma controlada, mediante pasos y procedimientos lógicos que permiten alcanzar los objetivos planteados, los cuales a su vez dan solución a los problemas planteados, a partir de normas generales.

3.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

TÉCNICA	INSTRUMENTO	ALCANCES	INFORMANTE
Técnica de Fichaje	Fichas de investigación bibliográficas y de resumen	Marco Teórico	Libros, revistas, páginas web, diccionarios, artículos, etc.
		Marco Conceptual	
Encuesta	Guías de entrevistas	Desarrollar la variable Independiente	Trabajadores de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto.
Análisis Documentario	Investigación de registros	Desarrollar la variable dependiente.	Documentos financieros de las empresas.

3.8. Técnicas de procesamientos y análisis de datos

El procesamiento, así como el análisis de los datos se realizan mediante técnicas estadísticas juntamente con el apoyo del método científico; así mismo, se agencia de tablas, cuadros y gráficos estadísticos que resumen y hacen más comprensible la interpretación de los resultados.

IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Resultados Descriptivos

4.1.1. Conocer los tipos de financiamiento aplicados en las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014.

Para el desarrollo del presente objetivo se tuvo que elaborar una encuesta dirigida para el personal de cada una de las empresas en estudio, llegando así a los siguientes resultados:

Tras haber realizado la presente investigación, se pudo determinar que la empresa **Bazar Zapatería Luchita E.I.R.L.**, emplea solo un tipo de financiamiento correspondiente al de las entidades financieras; este resultado se debe a que los colaboradores prefieren que los dueños de la empresa al finalizar el año, no invierten las utilidades generadas durante el periodo que paso, es decir, no retienen sus utilidades para seguir dando operatividad a la empresa. Así mismo, son muy pocas las veces en el que se ve que los dueños compran los productos a ser vendidos y se los entrega a la empresa a modo de donación, mencionan además que, los clientes muy pocas veces compran el producto al crédito, la mayor parte de las veces lo hacen al contado, de esta manera se libran de deudas posteriores, por lo cual la empresa no puede contar con esa deuda para futuras actividades. Ni que decir de los proveedores, pues son estos los que exigen el pago inmediato por la mercadería que se le es presentada a la empresa, por tal motivo, la misma no cuenta con las mercancías como forma o medio de financiamiento, ya que es una adquisición como cualquier otra, ya que se realiza en el acto y mediante el intercambio entre un bien no dinerario y uno dinerario.

Los dueños de la empresa, se muestran reacios o antagónicos al hecho de trabajar con la familia, puesto que consideran que de ser así, en algún momento las cosas pueden salirseles de las manos y la empresa podría irse a la quiebra.

Es por todo ello que ven al financiamiento por entidades financieras como el único medio de agenciarse de fondos para realizar sus actividades, para ello,

se realiza un estudio de todas las entidades, con el fin de investigar cuál de ellas presenta la menor tasa de interés.

Tal y como se puede observar en la Tabla y el Grafico N° 2, la empresa **D' Moda S.A.C.** emplea de forma recurrente dos tipos de financiamiento, el primero corresponde a las compras realizadas por los accionistas o socios de la empresa, quienes adquieren la mercadería o consiguen el dinero y las entregan a manera de aportes, esto permite a la empresa contar con un capital constante para el desarrollo pleno de sus actividades. Así mismo, se pudo observar que este tipo de financiamiento dentro de la empresa, dota a la misma de un constante ingreso de bienes dinerarios y no dinerarios, necesarios para incrementar el nivel de ingresos, periodo tras periodo.

La otra forma de financiamiento se da de forma externa, es decir, que se adquiere el dinero de una entidad ajena al rubro y a la actividad que se realiza. Estas entidades, son las entidades financieras o crediticias, las mismas que fueron señaladas por los colaboradores como el tipo de financiamiento de mayor uso dentro de la empresa, por ser la más alcanzable en un momento dado.

El financiamiento de las actividades dentro de la empresa, en función a estos dos tipos, se da de manera cíclica, de tal manera que los accionistas o socios de la empresa no gasten demasiado, ni tampoco que la empresa incurra en la generación o incremento de su deuda (Intereses) con las financieras.

Como se puede observar en la tabla y grafico la empresa **Zapatería Mafusa**, trabaja en función a tres tipos de financiamiento; La primera y de un uso más bajo en comparación a las otras dos es la que se da por medio de las utilidades retenidas, debido a que los accionistas o socios, retienen sus utilidades al finalizar un determinado periodo, de tal manera que se emplea para incrementar el capital de trabajo correspondiente para el próximo periodo. Así mismo, esta empresa se financia por medio de las compras que realizan los accionistas, y según los resultados obtenidos, este tipo de financiamiento se encuentra en el segundo lugar, debido a que los colaboradores así lo refieren. Ellos consideran que los accionistas o socios, financian más sus actividades

con las compras que realizan, que por las utilidades retenidas, esto se debe a la periodicidad con el que se realiza, ya que a diferencia de las utilidades retenidas que se dan solo unas cuantas veces, dependiendo la decisión que tomen los socios, la financiación por las compras que realizan es mucho más frecuente, debido a que, de antemano ya tienen separado un dinero destinado a la adquisición de mercaderías.

El último tipo de financiamiento, y es el que según lo indican los colaboradores, el de mayor uso, es la financiación por medio de las entidades financieras; Por medio de este tipo de financiamiento externo, la empresa puede contar con un capital de trabajo que le permita realizar sus actividades con la total tranquilidad, sabiendo que el pago de los intereses generados se realizarán, con las utilidades que se generen a raíz de dicho capital.

En lo que respecta a la empresa **Detalles Zapatería E.I.R.L.**, esta trabaja con dos tipos de financiamiento: Mediante sus proveedores, con los cuales parte de las veces realiza alianzas y contratos estratégicos, con la finalidad de que estos acepten proveer de mercaderías que servirán para generar utilidades, sin embargo el pago por dichos lotes adquiridos vendrá a ser cancelado en los meses posteriores a la fecha de adquisición. Esta modalidad se encuentra dada en un 67%, según lo mencionan los colaboradores, sin embargo la segunda forma de trabajo o financiación de las actividades del trabajo, se encuentra fija dentro de la empresa, y forma parte de su política, que dicha sea de paso menciona que a falta de capital se debe recurrir a esta sin dudas ni murmuraciones.

Esta segunda forma de financiamiento, es por medio de las entidades financieras, ya que como se ha visto en otras empresas del mismo rubro, les resulta más factible acceder a una línea de crédito con la cual poder financiar sus actividades, además, por ser cliente recurrente en los bancos, recibe rebajas a nivel de intereses, por lo que siempre recibe propuestas de las entidades financieras del medio.

Como se puede apreciar en los resultados mostrados con anterioridad, la empresa **Calzado sin Fronteras**, emplea 3 (tres) de los 5 (cinco) tipos de financiamiento estudiados; Este resultado se resuelve debido a que según la encuesta realizada a los colaboradores, tanto el financiamiento por las cuentas por cobrar, así como las utilidades retenidas y las entidades financieras son los que ellos comúnmente ven que se recurre para realizar su labor diaria.

Dentro de los tres tipos de financiamiento aplicados dentro de la empresa, la financiación por medio de las entidades financieras, es la que ocupa el primer lugar con un 70%, mientras que las utilidades retenidas y las cuentas por cobrar, solo alcanzan un 60% cada una. Esto se debe a que como se vio en los resultados anteriores de las demás empresas, la facilidad que les presenta los bancos y cajas a la empresa Calzado sin Fronteras a la hora de adquirir un préstamo, les facilita el poder cumplir con los objetivos planteados, el cual es aprovisionarse de maquinarias, productos, etc., los mismos que permitirán conseguir un incremento a nivel de los ingresos percibidos al finalizar un determinado periodo.

Cabe mencionar que en esta empresa, el tipo de financiamiento que se considera no dable es el de la familia, debido a que no se confía en el trabajo familiar, por lo mismo que se incurriría en continuos problemas a nivel empresarial.

4.1.2. Analizar la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto, año 2014.

Para dar solución al siguiente objetivo se tuvo que realizar el análisis de los estados financieros de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto.

Según los resultados del análisis de los estados financieros de las empresas de calzados de la ciudad de Tarapoto en cuanto a los ratios de rentabilidad de *Margen de Utilidad Bruta* se puede observar que las empresas de calzado Zapatería Detalles E.I.R.L. (47.37%), Zapatería Mafusa (47.55%) y Calzado sin Fronteras (42.88%), son consideradas las más rentables, puesto que han

hecho uso adecuado de su capital y han obtenido mayores utilidades en base a las inversiones que han realizado, así mismo éstas han contado con proveedores que les han brindado la mercadería a un menor costo y han tomado las mejores decisiones de precios las cuales han generado ganancias y mayores utilidades a comparación de las demás empresas en estudio, en cuanto al *Margen de Utilidad Neta*, entre las empresas más rentables se encuentran Calzados sin Fronteras (10%), Detalles Zapatería (10.85%) y Zapatería Mafusa (8.36%) puesto que dichas empresas después de haber cancelado el pago a sus proveedores y los intereses que corresponden al pago a las Entidades Financieras a las que pertenecen no les ha generado pérdidas económicas mayores que las demás, puesto que han realizado un mejor manejo de su capital e inversiones, así mismo han sido precavidas al momento de deducir los costos y gastos generados mensualmente pues contaban con un plan de contingencia en caso de que sus inversiones fracasaran, por su parte la rentabilidad en cuanto al *ROA*, se evidencia que las empresas más rentables son Calzados sin Fronteras (19,38%), Detalles Zapatería (17,20%) y Zapatería Mafusa (12.53%), puesto que ambas empresas tienen la capacidad efectiva para remunerar a todos los colaboradores que tienen a su disposición, así mismo se identifica que la empresa cuenta con un monto de ganancia alto por cada monto que invierte, así mismo realiza inversiones de mercadería con mayor demanda, pues se encuentran constantemente innovando y capacitando al personal en temas de ventas, finalmente en cuanto al *ROE*, las empresas identificadas como más rentables son Calzados sin Fronteras (19,69%), Detalles Zapatería (20,64%) y Zapatería Mafusa (16.67%), lo que indica que los socios de ambas empresas perciben las ganancias obtenidas de las inversiones que se realizan, es decir no se muestran mayores pérdidas en las ventas ni en las ganancias generadas por las mismas, las inversiones que realizan generan mayor rentabilidad.

4.1.3. Relación entre los tipos de financiamiento y la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto, año 2014.

Según los resultados obtenidos se han podido identificar que las empresas de calzado más rentables son Detalles Zapatería y Zapatería Mafusa quienes

hacen uso de las entidades de financiamiento en un 75% y 88% respectivamente, esto implica que sí existe relación entre los tipos de financiamiento y la rentabilidad, sin embargo es necesario que ambas empresas para mantenerse rentables han aprendido a manejar los costos de las mercadería y administrar los pagos que tienen pendiente con las entidades financieras, así mismo se identifica que dichas empresas llevan un control más detallado de sus ventas y estados financieros.

4.2. Resultados Explicativos:

4.2.1. Tipo de Financiamiento de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto, año 2014.

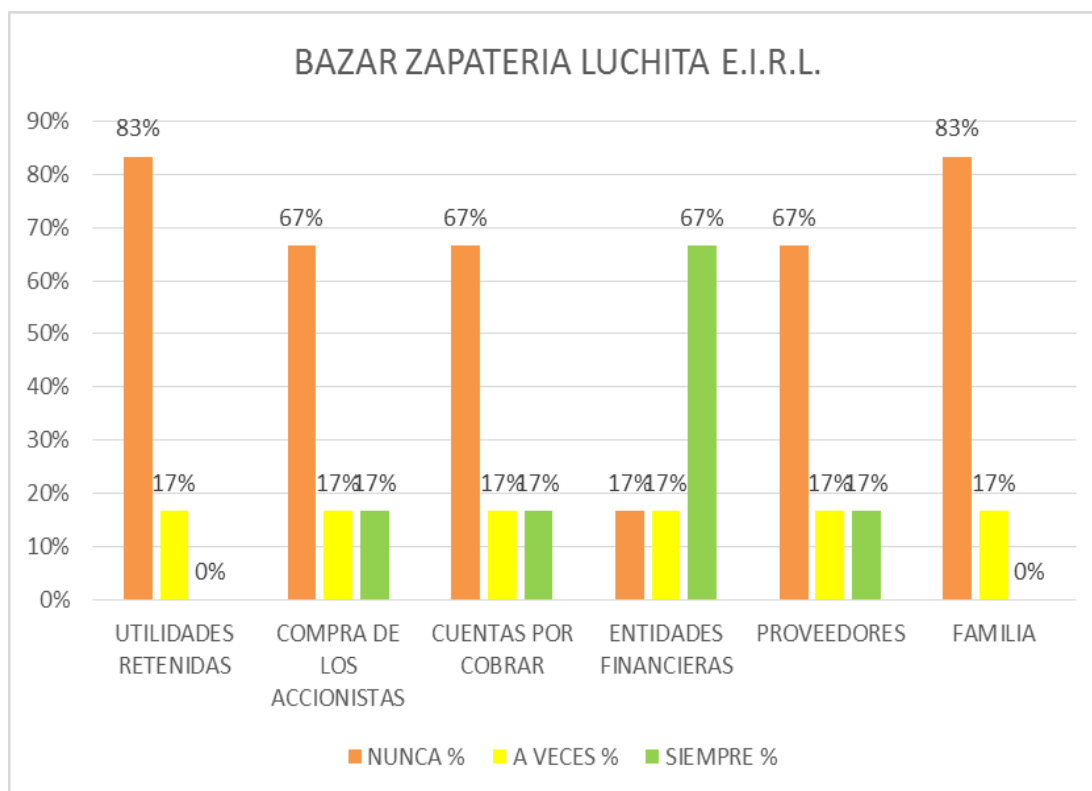
Bazar Zapatería Luchita E.I.R.L

Tabla N° 1:

Bazar Zapatería Luchita E.I.R.L.	NUNCA		A VECES		SIEMPRE		Total	
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%
UTILIDADES RETENIDAS	5	83%	1	17%	0	0%	6	100%
COMPRA DE LOS ACCIONISTAS	4	67%	1	17%	1	17%	6	100%
CUENTAS POR COBRAR	4	67%	1	17%	1	17%	6	100%
ENTIDADES FINANCIERAS	1	17%	1	17%	4	67%	6	100%
PROVEEDORES	4	67%	1	17%	1	17%	6	100%
FAMILIA	5	83%	1	17%	0	0%	6	100%
TOTAL	23		6		7		36	

Fuente: elaborado por las investigadoras

Grafico N° 1



Fuente: elaborado por las investigadoras

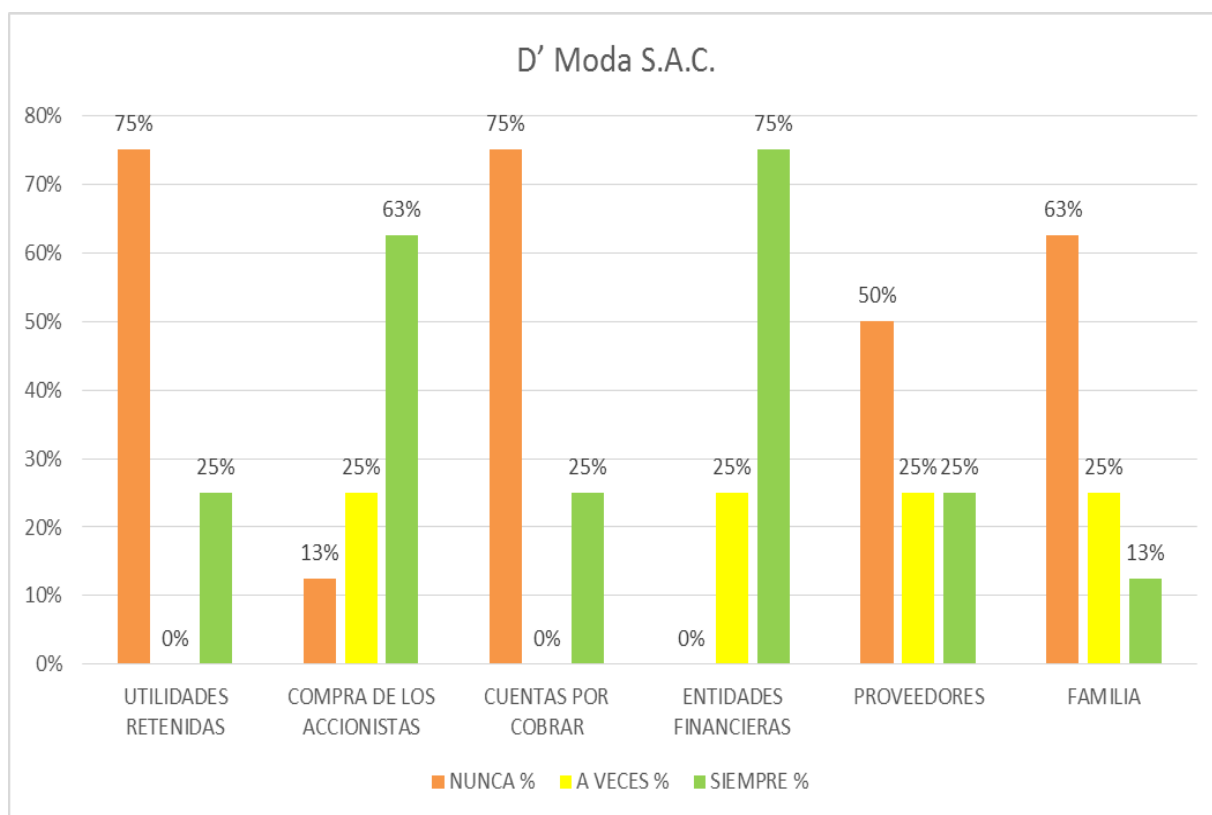
D' Moda S.A.C.

Tabla N° 2

D' Moda S.A.C.	NUNCA		A VECES		SIEMPRE		Total	
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%
UTILIDADES RETENIDAS	6	75%	0	0%	2	25%	8	100%
COMPRA DE LOS ACCIONISTAS	1	13%	2	25%	5	63%	8	100%
CUENTAS POR COBRAR	6	75%	0	0%	2	25%	8	100%
ENTIDADES FINANCIERAS	0	0%	2	25%	6	75%	8	100%
PROVEEDORES	4	50%	2	25%	2	25%	8	100%
FAMILIA	5	63%	2	25%	1	13%	8	100%
TOTAL	22		8		18		48	

Fuente: elaborado por las investigadoras

Grafico N° 2



Fuente: elaborado por las investigadoras

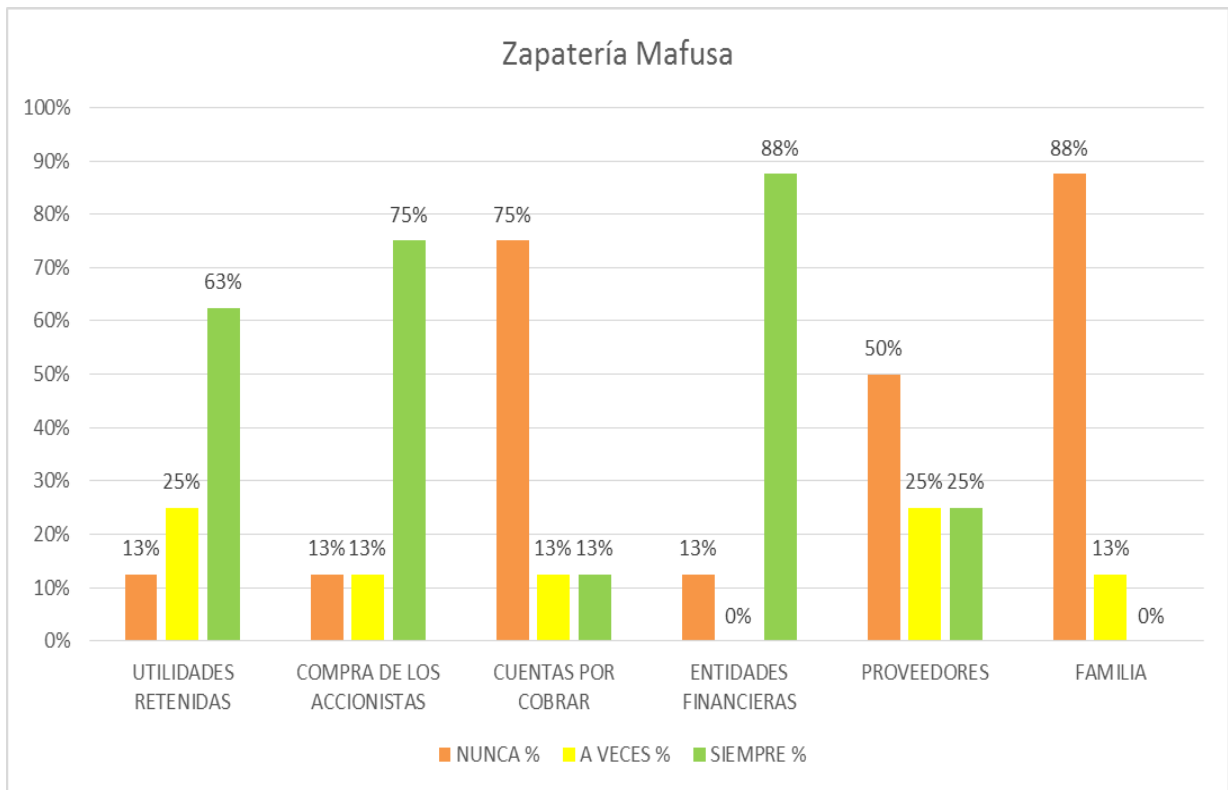
Zapatería Mafusa

Tabla N° 3

Zapatería Mafusa	NUNCA		A VECES		SIEMPRE		Total	
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%
UTILIDADES RETENIDAS	1	13%	2	25%	5	63%	8	100%
COMPRA DE LOS ACCIONISTAS	1	13%	1	13%	6	75%	8	100%
CUENTAS POR COBRAR	6	75%	1	13%	1	13%	8	100%
ENTIDADES FINANCIERAS	1	13%	0	0%	7	88%	8	100%
PROVEEDORES	4	50%	2	25%	2	25%	8	100%
FAMILIA	7	88%	1	13%	0	0%	8	100%
TOTAL	20		7		21		48	

Fuente: elaborado por las investigadoras

Grafico N° 3



Fuente: elaborado por las investigadoras

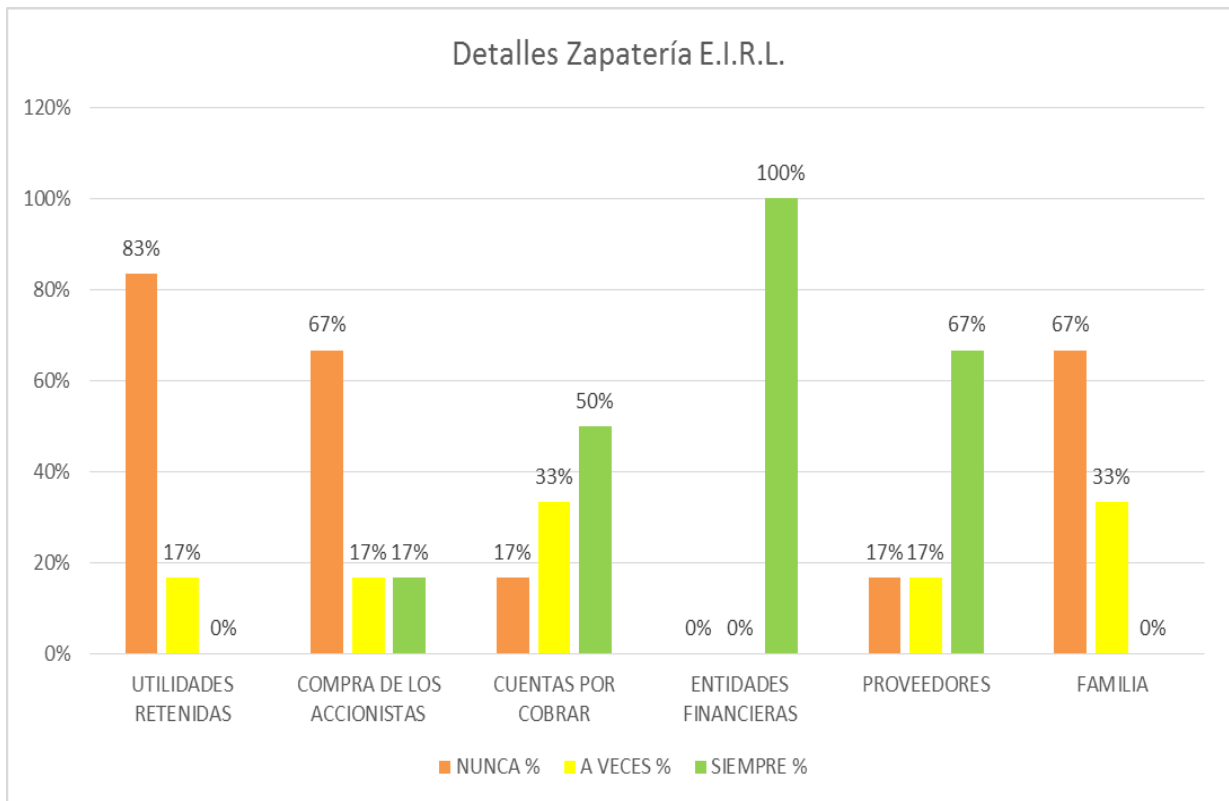
Detalles Zapatería E.I.R.L.

Tabla N° 4

Detalles Zapatería E.I.R.L.	NUNCA		A VECES		SIEMPRE		Total	
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%
UTILIDADES RETENIDAS	5	83%	1	17%	0	0%	6	100%
COMPRA DE LOS ACCIONISTAS	4	67%	1	17%	1	17%	6	100%
CUENTAS POR COBRAR	1	17%	2	33%	3	50%	6	100%
ENTIDADES FINANCIERAS	0	0%	0	0%	6	100%	6	100%
PROVEEDORES	1	17%	1	17%	4	67%	6	100%
FAMILIA	4	67%	2	33%	0	0%	6	100%
TOTAL	15		7		14		36	

Fuente: elaborado por las investigadoras

Grafico N° 4



Fuente: elaborado por las investigadoras

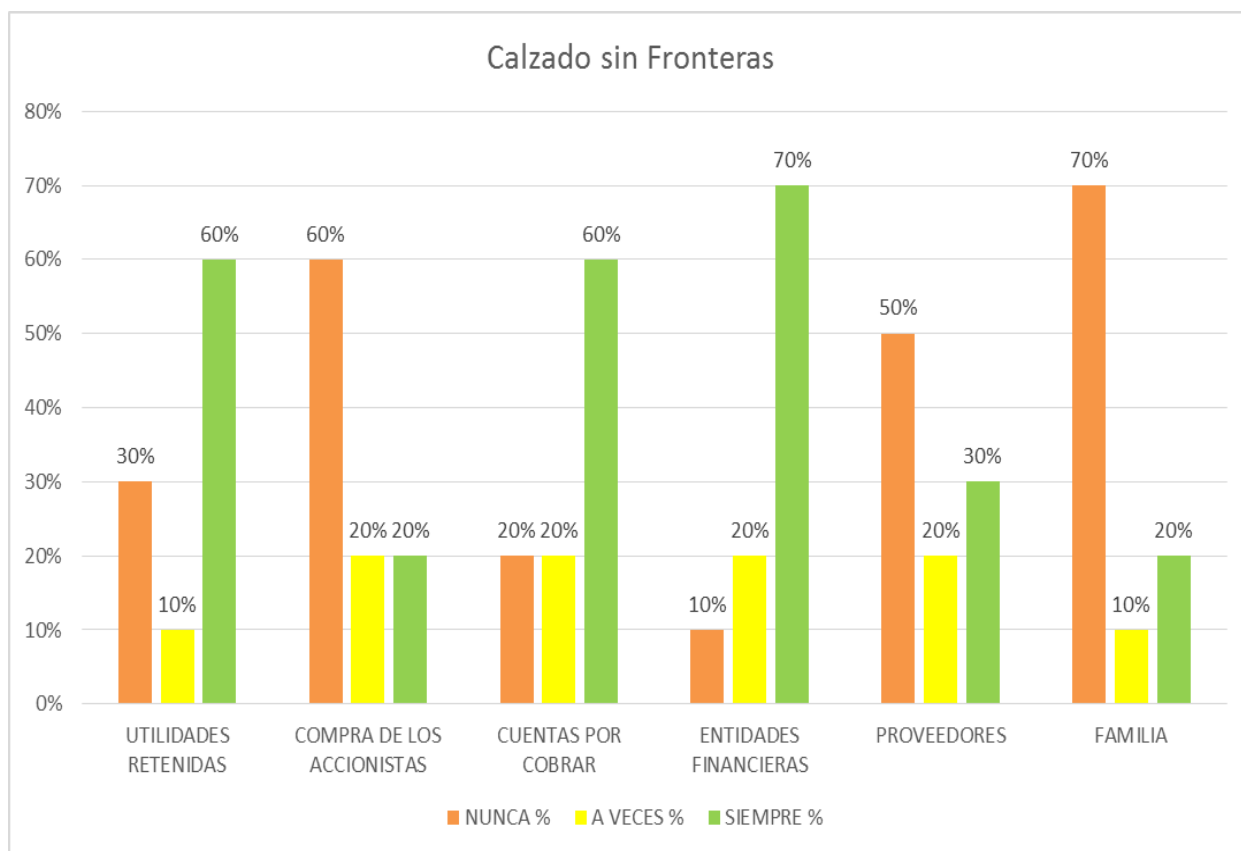
Calzado sin Fronteras

Tabla N° 5

Calzado sin Fronteras	NUNCA		A VECES		SIEMPRE		Total	
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%
UTILIDADES RETENIDAS	3	30%	1	10%	6	60%	10	100%
COMPRA DE LOS ACCIONISTAS	6	60%	2	20%	2	20%	10	100%
CUENTAS POR COBRAR	2	20%	2	20%	6	60%	10	100%
ENTIDADES FINANCIERAS	1	10%	2	20%	7	70%	10	100%
PROVEEDORES	5	50%	2	20%	3	30%	10	100%
FAMILIA	7	70%	1	10%	2	20%	10	100%
TOTAL	24		10		26		60	

Fuente: elaborado por las investigadoras

Grafico N° 5



Fuente: elaborado por las investigadoras

4.2.2. Analizar la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014.

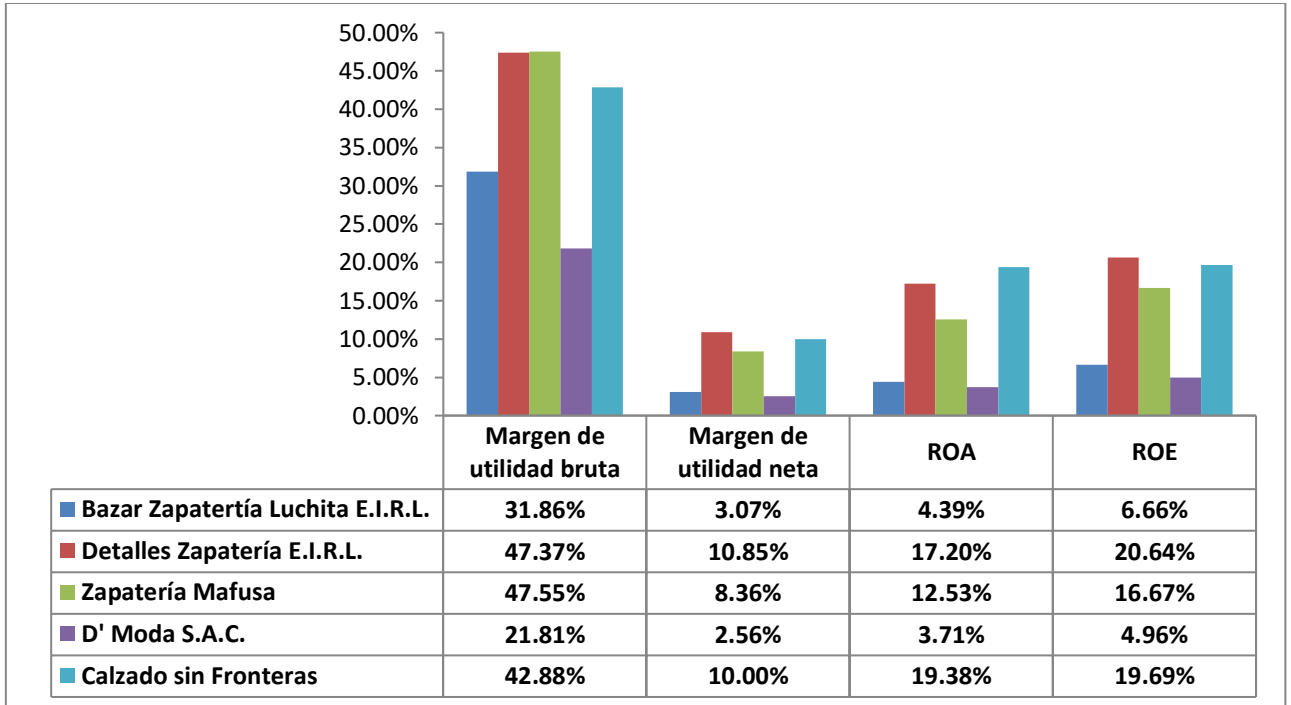
Tabla N° 6

RATIOS FINANCIEROS DE RENTABILIDAD								
Denominación			Bazar Zapatería Luchita E.I.R.L.	D' Moda S.A.C.	Zapatería Mafusa	Detalles Zapatería E.I.R.L.	Calzado sin Fronteras	
Margen de utilidad bruta	=	Utilidad Bruta	=	31.86%	47.37%	47.55%	21.81%	42.88%
Margen de utilidad neta	=	Utilidad Neta	=	3.07%	10.85%	8.36%	2.56%	10.00%
ROA	=	Utilidad Neta	=	4.39%	17.20%	12.53%	3.71%	19.38%
ROE	=	Utilidad Neta	=	6.66%	20.64%	16.67%	4.96%	19.69%

Fuente: Estados Financieros de las Empresas de Calzado

Resultados Financieros de las empresas de calzado.

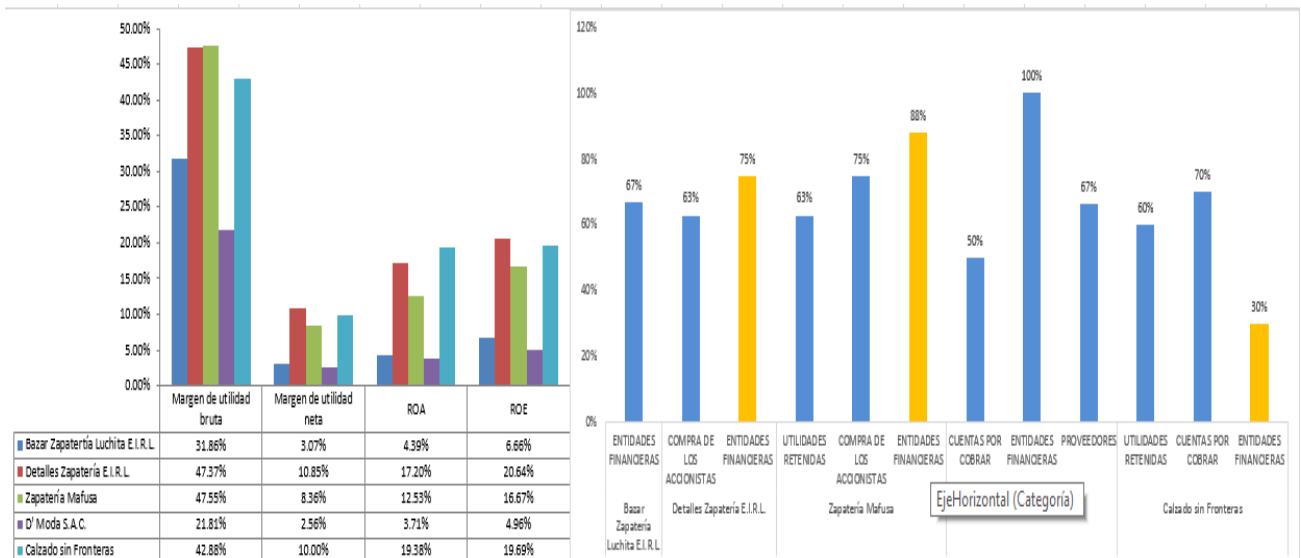
Gráfico N°6



Fuente: Estados Financieros de las empresas de Calzado de Tarapoto

4.2.3. Relación entre tipos de financiamiento y rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto.

Gráfico N°7



4.3. Discusión de resultados

4.3.1. Tipos de Financiamiento aplicados en las empresas de calzados de Tarapoto – 2014.

Según los resultados obtenidos en la investigación se pueden constatar que el tipo de financiamiento que aplica la empresa de calzados **Bazar Zapatería Luchita E.I.R.L.**, corresponde al de las *Entidades Financieras*, puesto que la consideran más confiable y efectiva que las demás, por su parte **D' Moda S.A.C.**, emplea como tipos de financiamientos más recurrentes los siguientes: *Accionistas y Entidades Financieras*, pues los primeros dotan de mercadería a dicha empresa con una cuenta a sueldo que posteriormente es cancelada en las fechas pactadas de pago con sus proveedores y accionistas, en cuando al segundo manifiestan que es el tipo de financiamiento de su mayor uso por considerarla la más alcanzable en un momento determinado. Por su parte **Zapatería Mafusa**, trabaja en función a tres tipos de financiamiento, siendo mencionadas por la frecuencia de su uso de menor a mayor: Utilidades Retenidas, Accionistas y entidades Financieras, las primeras son usadas como forma de financiamiento inmediato en mercadería de menor cantidad pero mayor salida, las segundas son utilizadas para incrementar el capital de trabajo con el que cuentan, finalmente las terceras son utilizadas con mayor frecuencia debido a que tienen conocimiento de que los intereses a cancelar se solventarán mediante las utilidades que genera dicho capital. En cuanto a **Detalles Zapatería E.I.R.L.**, trabaja con dos tipos de financiamiento, los *Proveedores y Entidades Financieras*, las primeras favorecen el incremento de capital de trabajo porque hace uso de contratos estratégicos con sus accionistas y el segundo porque la consideran más factibles para acceder a líneas de crédito. Finalmente **Calzados sin Fronteras**, emplea tres tipos de financiamiento: Cuentas por cobrar, Utilidades Retenidas y Entidades Financieras, la primera porque es un financiamiento de uso diario, las segundas porque facilitan el proceso de compra y mantenimiento de capital de trabajo y las últimas le permiten adquirir préstamos para la adquisición de nueva mercadería.

Analizando los resultados obtenidos en la investigación se pudo identificar que el tipo de financiamiento más frecuente que utilizan las empresas de calzado en estudio son las Entidades Financieras, pues las consideran más accesibles al momento de requerir un crédito, así mismo son conscientes de las fechas de pago como de los intereses que deben pagar, del mismo modo los y las empresarios/as consideran que las entidades financieras son más confiables y permiten cumplir con las necesidades de la empresa de manera inmediata, ayudan a aumentar su capital y eliminar obstáculos como deudas y desabastecimiento de mercadería por falta de liquidez. Por su parte **VACA ESTRADA, Juan (2012)**, realizó la investigación titulada “Análisis de los obstáculos financieros de las Pymes para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan”, concluyó que muchas de las empresas prefieren los recursos internos que las entidades financieras, puesto que según la jerarquía de necesidades las empresas consideran generar lo suficiente para mantenerse o crecer, a comparación de la solicitud de un préstamo, pues dichas entidades necesitan evaluar la decisión sobre el crédito que el empresario solicita, por tal motivo se puede considerar que los resultados obtenidos en la presente investigación no concuerdan con los de Estrada, pues los empresarios prefieren la obtención de dinero inmediato para generar mayor capital y por las demás facilidades que ésta les genera, sin embargo se identificó como segundo tipo de financiamiento de mayor uso a los Accionistas y Proveedores, pues éstos les permiten generar mayor capital y programar fechas de pago que los empresarios consideren conveniente, sin embargo las utilidades retenidas como la familia y deudas por cobrar son las menos utilizadas en las empresas en estudio.

4.3.2. Rentabilidad de las empresas de calzados de Tarapoto – 2014.

Según los resultados obtenidos se han podido identificar que las empresas más rentables son Detalles Zapatería y Calzados sin Fronteras, pues mantienen ratios con índices muy altos de rentabilidad, esto también implica que ambas empresas tienen información más detallada sobre sus estados financieros, llevan un control del mismo y el tipo de financiamiento que utilizan tiene un registro de control, tanto de los montos destinados a

la compra y venta de la mercadería como las fechas de pago establecidas a las entidades financieras a las que pertenecen, por su parte **Boal Velasco, Noemí (2013)**, considera que la rentabilidad depende de los altos índices en los indicadores de rentabilidad, al contrastar con los resultados de la presente investigación se puede mencionar que ambas empresas generan rentas suficientes para cubrir sus costos y son capaces de remunerar a sus proveedores y personal.

4.3.3. Relación entre el tipo de financiamiento y la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto, año 2014.

Sí existe relación entre los tipos de financiamiento y la rentabilidad, puesto que las empresas en mención utilizan a las entidades de financiamiento como principales maneras de adquirir crédito y mejores mercaderías, así mismo éstas son utilizadas de manera adecuada en inversiones que generan mayor rentabilidad, del mismo modo **CACERES SUAREZ, Ciro Fernando (2010)**, realizó una investigación titulada “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las mypes del sector comercio-rubro bordados artesanales del distrito de Chivay, provincia de Caylloma-región Arequipa, periodo 2008-2009. Llegando a la conclusión de que el uso de los diferentes tipos de financiamiento ha mejorado y he evitado que ésta disminuya en un 15%.

V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

Según los resultados obtenidos se pudo concluir que la empresa **Bazar Zapatería Luchita E.I.R.L.**, emplea solo un tipo de financiamiento el cual corresponde a las *Entidades Financieras*, mientras que la empresa **D' Moda S.A.C.** emplea como principal fuentes de financiamiento a los *Accionistas* y *Entidades Financieras*, por su parte la empresa **Zapatería Mafusa**, hace uso de tres tipos de financiamiento las cuales corresponden a Utilidades Retenidas, Accionistas y Utilidades Retenidas, en cuanto a la empresa **Calzado sin Frontera**, se evidenció como principales fuentes de financiamiento a las Entidades Financieras, Utilidades retenidas y Cuentas por Cobrar, finalmente la empresa **Detalles Zapatería E.I.R.L.**, solo hace uso de dos tipos de financiamiento las cuales corresponden a los Proveedores y a las Entidades Financieras.

Solo tres de las cinco empresas más rentables tienen picos altos en todos los ratios que corresponden a rentabilidad, es decir dichas empresas llevan un control periódico de sus mercaderías y toman en cuenta la información de sus estados financieros antes de tomar la decisión de inversión, así mismo controlan las fechas de pago establecidos con los diversos involucrados en sus tipos de financiamiento, para evitar el cobro de intereses mayores a los previstos.

Sí existe relación entre los tipos de financiamiento y la rentabilidad, sin embargo el mal uso del capital recibido repercute en la baja del mismo, sin embargo se evidencia que el tipo de financiamiento que las empresas más rentables no utilizan son a la familia, pues la consideran menos factible y la que genera mayores conflictos personales, por ende dificultarían el pago de los mismos en las fechas establecidas por la presencia de necesidades familiares a resolverse de manera inmediata.

5.2. Recomendaciones

La gerencia de cada empresa lleve un control de los diferentes costos fijos y variables, para que éstos puedan ser tomados en cuenta antes de realizar inversiones sin liquidez inmediata, así mismo la empresa debe tomar en cuenta sus estados financieros antes de la decisión de compra de alguna mercadería.

La empresa tome en cuenta los resultados obtenidos en la investigación, pues el manejo adecuado de los tipos de financiamiento repercute en la rentabilidad de la misma.

VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Libros:

- Andrade Espinoza, Simón (2013), DICCIONARIO DE CONTABILIDAD, Editorial Andrade - Tercera Edición. Lima – Perú.
- Lawrence J. Gitman (2012), PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, Decimoprimer edición.
- Pérez Rosales, Manuel (2010), DICCIONARIO DE ADMINISTRACIÓN, Editorial San Marcos – Sexta Edición 2010.

Antecedentes

- Boal Velasco, Noemí (2013), Diccionario económico Ratios de rentabilidad. <http://www.expansion.com/diccionario-economico/ratios-de-rentabilidad.html>
- Fernández Guadaño, Josefina (2013), Diccionario económico. <http://www.expansion.com/diccionario-economico/rentabilidad.html>
- García Merino, José Domingo INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN EMPRESARIAL. <http://www.sarriko-online.com/cas/fichas/2010/02-10.pdf>
- Lira Briceño, Paúl. FINANZAS Y FINANCIAMIENTO, La herramienta de gestión que toda pequeña empresa debe conocer. http://www.facilitandocomercio.com/informes/finanzas_financiamiento.pdf
- Marta Rodríguez, Miguez de Soto (2010), ANALISIS DE ACCIONES, Aspectos Metodológicos, Información Actualizada, Sumario Estadístico versión actualizada. <http://www.iamc.sba.com.ar/lmgs/Dyn/ArchivosLenguajes/5284-2010-5-6T11-29-0.pdf>
- Martin Pascual (2009), TRES CONCEPTOS FINANCIEROS: LIQUIDEZ, SOVENCIA Y RENTABILIDAD. http://webs.ono.com/martinpascual/pv70601_tresconceptos.pdf
- Mary A. Vera Colina, (2010), FINANZAS CORPORATIVAS, Bogotá. <http://www.econfinanzas.com/finanzas/modulo.pdf>
- Patricio Rodríguez Carmona, PRODUCTOS FINANCIEROS Y ALTERNATIVAS DE FIJACION 2008. http://www.ajeimpulsa.es/documentos/banco_recursos/recurso_11.pdf

- Thompson Baldiviezo Janneth Mónica (2008), CONCEPTO DE CONTABILIDAD. <http://www.promonegocios.net/contabilidad/concepto-contabilidad.html>
- Universidad Católica del Perú. Centro de Innovación y desarrollo Emprendedor (CIDE) – 2012. <http://www.concytec.gob.pe/portalsinacyt/images/stories/corcytecs/cajamarca/finanzas.pdf>

VII.ANEXOS

ANEXO N° 1

Matriz de consistencia

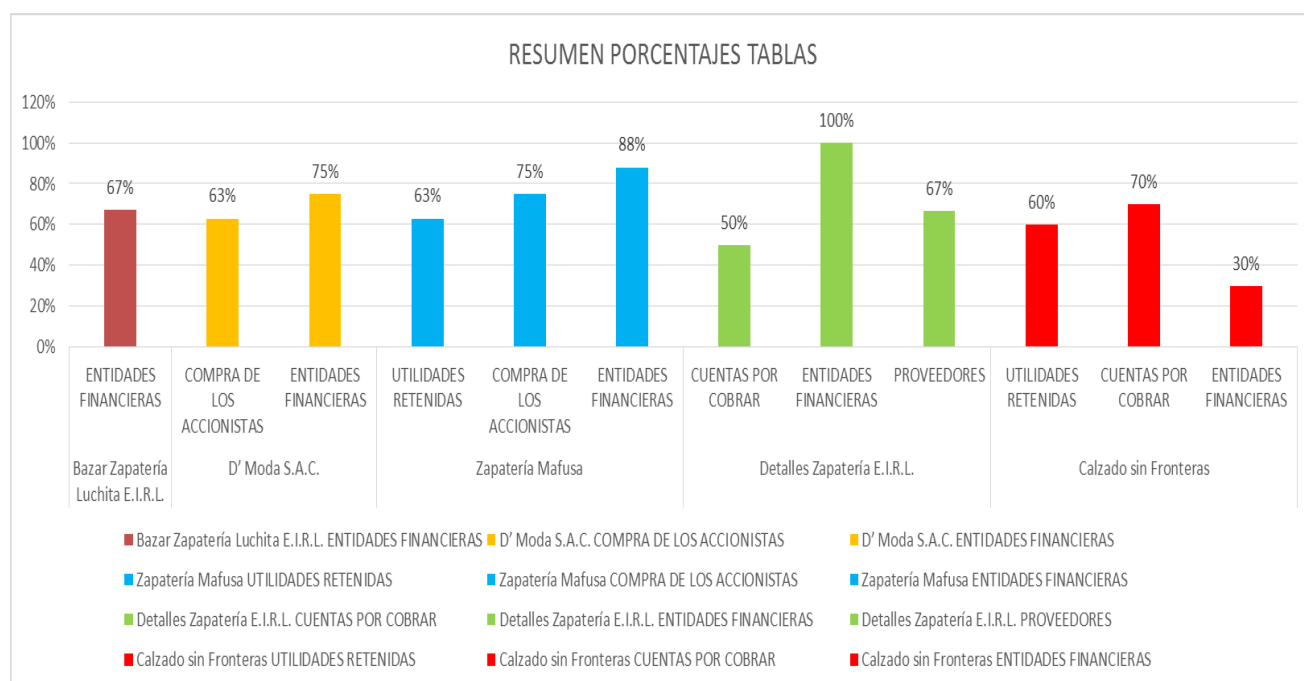
Formulación del Problema	Objetivos de la Investigación	Hipótesis	Variables e indicadores	Muestra	Diseño	Instrumento
¿De qué manera se relacionan los tipos de financiamiento con la Rentabilidad en las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014?	<p>Objetivo General: Determinar la relación entre el tipo de financiamiento y la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014.</p> <p>Objetivos Específicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conocer los tipos de financiamientos aplicados en las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014 • Analizar la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014. 	Los tipos de financiamiento se relacionan de forma directa con la rentabilidad de las empresas de calzado de la ciudad de Tarapoto año 2014	<p>Variable Independiente: Tipo de Financiamiento: nominal.</p> <p>Variable Dependiente: Rentabilidad: alta, media y baja.</p> <p>Indicadores:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Utilidades retenidas - Aporte de los accionistas - Cuentas por cobrar - Entidades financieras - Proveedores - Familia. . Rendimiento sobre los activos totales (R.O.A.). . Retorno sobre el patrimonio (R.O.E.). . Margen de la utilidad bruta. . Margen de la utilidad neta. 	<p>Universo: Se encuentra constituido por la industria de calzados de la región de San Martín.</p> <p>Población: En la presente investigación, la población estará conformada por 1222 empresas dedicadas al rubro de la venta de calzado en la ciudad de Tarapoto, según los datos extraídos de la Sunat.</p> <p>Muestra: Cuenta con un tipo de muestra intencionada, ya que se eligieron 5 empresas del total de la población. Bazar zapatería luchita: 3 Zapatería mafusa s.a.c.: 4 Detalles zapatería: 3 Calzado sin fronteras: 5 TOTAL: 18</p>	<p>Diseño de Investigación: Correlacional $M = X - R - Y$ X= D1-D2-D3-D4-D5-D6</p> <p>Dónde: M: Empresas dedicadas al rubro de calzado. X: Tipo de financiamiento. Y: Rentabilidad. R: Relación. D1: Utilidades Retenidas. D2: Aporte de los accionistas. D3: Cuentas por cobrar. D4: Entidades financieras. D5: Proveedores. D6: Familia.</p> <p>Métodos: Deductivo. Nivel de investigación: Relacional.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Fichas de investigación bibliográficas y de resumen. - Guías de entrevista. - Investigación de registro. - Encuesta.

Anexo N° 02

TABLA RESUMEN

RESUMEN			
EMPRESA	TIPO DE FINANCIAMIENTO	CANTIDAD	PORCENTAJES TABLAS
Bazar Zapatería Luchita E.I.R.L.	ENTIDADES FINANCIERAS	4	67%
D' Moda S.A.C.	COMPRA DE LOS ACCIONISTAS	5	63%
	ENTIDADES FINANCIERAS	6	75%
Zapatería Mafusa	UTILIDADES RETENIDAS	5	63%
	COMPRA DE LOS ACCIONISTAS	6	75%
	ENTIDADES FINANCIERAS	7	88%
Detalles Zapatería E.I.R.L.	CUENTAS POR COBRAR	3	50%
	ENTIDADES FINANCIERAS	6	100%
	PROVEEDORES	4	67%
Calzado sin Fronteras	UTILIDADES RETENIDAS	6	60%
	CUENTAS POR COBRAR	6	70%
	ENTIDADES FINANCIERAS	7	30%

Gráfico Resumen



ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS DE CALZADO 2013

BAZAR ZAPATERÍA LUCHITA E.I.R.L.

RUC: 20450215644

JR. . Martínez Compañón 166

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2013
(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas Netas		S/. 244,468.00
Costos de Ventas		<u>166,587.00</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>77,881.00</u>
Gastos de Operación		66,077.00
Gastos de Administración	50,879.00	
Gastos de Ventas	15,198.00	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>11,804.00</u>
Otras Cargas e Ingresos del Ejercicio		1,067.00
Gastos diversos	1,067.00	
Gastos Financieros	0	
Cargas Excepcionales	0	
Ingresos Financieros	0	
UTILIDAD ANTE IMP. RENTA		<u>10,737.00</u>
IMPUESTO A LA RENTA		<u>3221.1</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>7,515.90</u></u>

Tarapoto, 31 de Diciembre del 2013

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	Utilidad Bruta 77,881.00	Ventas Netas 244,468.00	31.86%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	Utilidad Neta 7,515.90	Ventas Netas 244,468.00	3.07%
ROA	Utilidad Neta 7,515.90	Total Activos 171,320.00	4.39%
ROE	Utilidad Neta 7,515.90	Capital O Patrimonio 112,871.00	6.66%

ZAPATERÍA D' MODA S.A.C.

RUC: 20523169441

JR. MARTINEZ DE COMPAGÑON TARAPOTO

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE 2013
(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas Netas	S/.	<u>183,511.00</u>
Costos de Ventas		<u>96,588.00</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>86,923.00</u>
Gastos de Operación		52,665.00
Gastos de Administración	34,879.00	
Gastos de Ventas	<u>17,786.00</u>	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>34,258.00</u>
Otras Cargas e Ingresos del Ejercicio		14,343.00
Gastos diversos	11,376.00	
Gastos Financieros	2,967.00	
Cargas Excepcionales	0	
Ingresos Financieros	<u>0</u>	
UTILIDAD ANTES DEL IMP. A LA RENTA		<u>19,915.00</u>
(-) IMPUESTO A LA RENTA		0
UTILIDAD NETA		<u>19,915.00</u>

Tarapoto, 31 de Diciembre del 2013

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	Utilidad Bruta 86,923.00	Ventas Netas 183,511.00	47.37%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	Utilidad Neta 19,915.00	Ventas Netas 183,511.00	10.85%
ROA	Utilidad Neta 19,915.00	Total Activos 115,812.00	17.20%
ROE	Utilidad Neta 19,915.00	Capital o Patrimonio 96,471.00	20.64%

ZAPATERÍA MAFUSA E.I.R.L.
RUC: 20531483118
JR. Orellana - Tarapoto

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE 2013
(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas Netas		S/.	<u>217,875.00</u>
Costos de Ventas			<u>114,281.00</u>
UTILIDAD BRUTA			<u>103,594.00</u>
Gastos de Operación			81,264.00
Gastos de Administración	50,412.00		
Gastos de Ventas	<u>30,852.00</u>		
UTILIDAD DE OPERACIÓN			<u>22,330.00</u>
Otras Cargas e Ingresos del Ejercicio			4,114.00
Gastos diversos	1,200.00		
Gastos Financieros	2,914.00		
Cargas Excepcionales	0		
Ingresos Financieros	<u>0</u>		
UTILIDAD ANTES DEL IMP. A LA RENTA			<u>18,216.00</u>
(-) IMPUESTO A LA RENTA			0
UTILIDAD NETA			<u>18,216.00</u>

Tarapoto, 31 de Diciembre del 2013

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	Utilidad Bruta 103,594.00	Ventas Netas 217,875.00	47.55%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	Utilidad Neta 18,216.00	Ventas Netas 217,875.00	8.36%
ROA	Utilidad Neta 18,216.00	Total Activos 145,423.00	12.53%
ROE	Utilidad Neta 18,216.00	Capital o Patrimonio 109,291.00	16.67%

DETALLES ZAPATERÍA E.I.R.L.

RUC: 20531588119

JR. Jr. Lima - Tarapoto

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2013
(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas Netas		S/.	<u>238,539.00</u>
Costos de Ventas			<u>186,502.00</u>
UTILIDAD BRUTA			<u>52,037.00</u>
Gastos de Operación			39,715.00
Gastos de Administración	29,580.00		
Gastos de Ventas	<u>10,135.00</u>		
UTILIDAD DE OPERACIÓN			<u>12,322.00</u>
Otras Cargas e Ingresos del Ejercicio			3,600.00
Gastos diversos	3,600.00		
Gastos Financieros	0		
Cargas Excepcionales	0		
Ingresos Financieros	<u>0</u>		
UTILIDAD ANTE IMP. RENTA			<u>8,722.00</u>
IMPUESTO A LA RENTA			<u>2616.6</u>
UTILIDAD NETA			<u>6,105.40</u>

Tarapoto, 31 de Diciembre del 2013

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	Utilidad Bruta 52,037.00	Ventas Netas 238,539.00	21.81%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	Utilidad Neta 6,105.40	Ventas Netas 238,539.00	2.56%
ROA	Utilidad Neta 6,105.40	Total Activos 164,591.00	3.71%
ROE	Utilidad Neta 6,105.40	Capital o Patrimonio 123,215.00	4.96%

CALZADO SIN FRONTERAS

RUC: 20626653671

JR. Jr. Andres Avelino Cáceres 235-Tarapoto

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2013
(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas Netas		S/. 349,599.00
Costos de Ventas		<u>199,680.00</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>149,919.00</u>
Gastos de Operación		96,780.00
Gastos de Administración	66,790.00	
Gastos de Ventas	<u>29,990.00</u>	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>53,139.00</u>
Otras Cargas e Ingresos del Ejercicio		3,209.00
Gastos diversos	3,209.00	
Gastos Financieros	0	
Cargas Excepcionales	0	
Ingresos Financieros	<u>0</u>	
UTILIDAD ANTE IMP. RENTA		<u>49,930.00</u>
IMPUESTO A LA RENTA		<u>14979</u>
UTILIDAD NETA		<u>34,951.00</u>

Tarapoto, 31 de Diciembre del 2013

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	Utilidad Bruta 149,919.00	Ventas Netas 349,599.00	42.88%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	Utilidad Neta 34,951.00	Ventas Netas 349,599.00	10.00%
ROA	Utilidad Neta 34,951.00	Total Activos 180,302.00	19.38%
ROE	Utilidad Neta 34,951.00	Capital o Patrimonio 177,518.00	19.69%