



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



**Fuentes de financiamiento y rentabilidad de la Empresa Corporación Betel
Perú SAC – Tarapoto 2016**

Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público

AUTORES:

Alex Alcántara Villacorta

Jhon Tasilla Huaman

ASESOR:

Econ. M. Sc. Juan Zegarra Chung

Tarapoto - Perú

2019

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN - TARAPOTO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



Fuentes de financiamiento y rentabilidad de la Empresa Corporación Betel Perú SAC – Tarapoto 2016

AUTORES:

Alex Alcántara Villacorta

Jhon Tasilla Huaman

Sustentada y aprobada el 12 de noviembre del 2019, ante el siguiente jurado:

.....
Dra. Rossana Herminia Hidalgo Pozzi

Presidente

.....
CPCC. Mg. Violeta Guillermo Moreno

Secretaria

.....
Econ. Olga Adriana Arévalo Cueva

Miembro

.....
Econ. M. Se. Juan Zegarra Chung

Asesor

Declaratoria de autenticidad

Alex Alcántara Villacorta, con DNI N° 72102928 y **Jhon Tasilla Huaman**, con DNI N° 73486584, egresados de la Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, autores de la tesis titulada: **Fuentes de financiamiento y rentabilidad de la Empresa Corporación Betel Perú SAC – Tarapoto 2016.**

Declaramos bajo juramento que:

1. La tesis presentada es de nuestra autoría.
2. La redacción fue realizada respetando las citas y referencias de las fuentes bibliográficas consultadas.
3. Toda la información que contiene la tesis no ha sido auto plagiada;
4. Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido alterados ni copiados, por tanto, la información de esta investigación debe considerarse como aporte a la realidad investigada.

Por lo antes mencionado, asumimos bajo responsabilidad las consecuencias que deriven de nuestro accionar, sometiéndonos a las leyes de nuestro país y normas vigentes de la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto.

Tarapoto, 12 de noviembre del 2019.



Bach. Alex Alcántara Villacorta

DNI N° 72102928



Bach. Jhon Tasilla Huaman

DNI N° 73486584

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:	Alcántara Villacorta Alex		
Código de alumno :	128524	Teléfono:	
Correo electrónico :	Alex-leo-95@hotmail.com	DNI:	72102928

(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:	Fuentes De Financiamiento y Rentabilidad de la Empresa Corporación Bebel Peru SAC - Tarapoto 2016
Año de publicación:	2019

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 en la Oficina de Repositorio Digital de Ciencia y Tecnología de Acceso Abierto de la UNSM – T.

Fecha de recepción del documento:

06 / 01 / 2020




.....
Firma del Responsable de Repositorio Digital de Ciencia y Tecnología de Acceso Abierto de la UNSM – T.

***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:	Tosillo Avaman Jhon		
Código de alumno :	128542	Teléfono:	925 114 519
Correo electrónico :	JHon.Tosillo@bbva.com.	DNI:	73486584

(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:	Fuentes de Financiamiento y Rentabilidad de la Empresa Corporación Betel Peru Soc - Tarapoto 2016
Año de publicación:	2019

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 12º 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 en la Oficina de Repositorio Digital de Ciencia y Tecnología de Acceso Abierto de la UNSM – T.

Fecha de recepción del documento:

06/01/2020



.....
Firma del Responsable de Repositorio
Digital de Ciencia y Tecnología de Acceso
Abierto de la UNSM – T.

***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

A nuestros padres, por su amor, trabajo, sacrificio y su ejemplo de perseverancia y constancia que nos han transmitido a lo largo de todos estos años. A nuestros maestros por sus enseñanzas y consejos impartidos para ser mejores personas y mejores profesionales

Agradecimiento

A Dios por la vida, la salud y por habernos permitido culminar uno de los objetivos en nuestra formación como profesional, a nuestros padres por el apoyo incondicional y por el arduo trabajo mutuo realizado a lo largo de esta etapa, a nuestros hermanos que comparten nuestros logros y nos permiten ser el modelo a seguir.

Índice general

Dedicatoria.....	vi
Agradecimiento.....	vii
Índice general.....	viii
Índice de tablas	ix
Índice de figuras.....	x
Lista de siglas o abreviaturas	xi
Resumen.....	xii
Abstract.....	xiii
Introducción.....	1
CAPÍTULO I REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA.....	4
1.1. Antecedentes de la Investigación.....	4
1.2. Bases Teóricas	8
2.1. Definición de Términos Básicos	30
CAPÍTULO II MATERIAL Y MÉTODOS	32
2.1. Hipótesis	32
2.2. Sistema de Variables.....	32
2.3. Operacionalización de Variables	32
2.4. Tipoy nivel de Investigación.....	33
2.5. Diseño de Investigación.....	33
2.6. Población y Muestra	34
2.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	34
2.8. Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos.....	34
CAPÍTULO III RESULTADOS Y DISCUSIÓN	35
CONCLUSIONES.....	54
RECOMENDACIONES	55
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	56
ANEXOS	59
Anexo N° 01. Matriz de consistencia	60
Anexo N° 02. Instrumento de la variable I	61

Índice de tablas

Tabla 1 operacionalización de la variable Fuentes de financiamiento	32
Tabla 2 operacionalización de la variable Rentabilidad.....	33
Tabla 3. Cumplimiento de las Actividades de Financiamiento a corto plazo	38
Tabla 4. Deficiencias, causas y efectos del financiamiento a corto plazo.....	39
Tabla 5. Financiamiento a corto plazo – Deuda no cobrada en la fecha establecida	39
Tabla 6. Financiamiento a corto plazo – Deuda no cancelada en la fecha establecida	41
Tabla 7. Cumplimiento de las Actividades de Financiamiento a corto plazo	42
Tabla 8. Incumplimiento en el pago del financiamiento (interés moratorio)	43
Tabla 9. Incumplimiento en el pago del financiamiento (interés moratorio)	43
Tabla 10. Análisis de la Rentabilidad neta sobre ventas	45
Tabla 11. Análisis sobre el Margen comercial	45
Tabla 12. Análisis sobre rentabilidad de patrimonio.....	46
Tabla 13. Análisis sobre el ratios de la rentabilidad sobre la inversión	47
Tabla 13. Resumen de las deficiencias encontradas correspondientes a las fuentes de financiamiento.....	48

Índice de figuras

Figura 1. Organigrama de la empresa Corporación Betel Perú SAC	35
Figura 2. Financiamiento de corto plazo	36
Figura 3. Financiamiento de largo plazo	37
Figura 4 Financiamiento a corto plazo – Deuda no cobrada en la fecha establecida	40
Figura 5 Financiamiento a corto plazo – Deuda no cancelada en la fecha establecida	41
Figura 6 Financiamiento a largo plazo – Incumplimiento en el pago del financiamiento (interés moratorio).....	44
Figura 7 Análisis de la Rentabilidad neta sobre ventas	45
Figura 8 Análisis sobre el Margen comercial.....	46
Figura 9 Análisis sobre rentabilidad de patrimonio.....	46
Figura 10 Análisis sobre el ratios de la rentabilidad sobre la inversión	47

Lista de siglas o abreviaturas

- **OCD:** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.
- **RUC:** registro único del contribuyente
- **SAC:** sociedad anónima cerrada
- **MYPES:** mediana y pequeña empresa
- **ROA:** índice de retornos sobre activos
- **ROE:** índice de retornos sobre patrimonio
- **NIC** denominada originalmente capitalización de los costos de financiamiento entro en aplicación a los estados financieros que comenzaron el después del 1 de enero de 1990, luego fue modificada en 1993 entrando en vigencia el 1 de enero de 1995 o después de esa fecha cuyo objetivo principal es el tratamiento de los denominados costos de financiamiento.

Resumen

La presente investigación titulada: Fuentes de financiamiento y rentabilidad de la Empresa Corporación Betel Perú SAC – Tarapoto 2016, misma que tuvo objetivo esencial Determinar la incidencia que existe entre las fuentes de financiamiento en la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016. Dicho estudio se desarrolló bajo la metodología de enfoque cuantitativa, de tipo básica, de nivel descriptivo correlacional y sobre todo fue no experimental de corte transversal, ya que la data que se manejo fue del mismo periodo en estudio y como refuerzo se tomó del año histórico 2015. La población y la muestra fue el dueño, trabajadores y el acervo documentario, a los que se le aplicó la entrevista, la lista de cotejo y la guía de análisis documental, instrumentos que fueron validados por tres jueces expertos para luego ponerse a disposición del Tesista, la cual permitió obtener el análisis de la rentabilidad neta sobre ventas de los periodos 2015 y 2016 (7.32% y 4.57%); con respecto al análisis sobre el margen comercial encontró (0.17 y 0.17); en cambio para el análisis sobre rentabilidad de patrimonio se tuvo (0.22 y 0.10); finalmente en lo que compete al análisis sobre rentabilidad sobre la inversión fue (0.14 y 0.06), todo cabe indicar que las deficiencias encontradas acerca de las fuentes de financiamiento ha repercutido en la rentabilidad de la empresa tal como lo muestra el Estado de Situación Financiera (p.65 del trabajo y el Estado de resultado p. 66 del mismo trabajo), para luego concluir que las fuentes de financiamiento tanto de largo y corto plazo, son sumamente relevantes que si son manejadas de forma correcta ya que, es una herramienta que le ha permitido potenciar el rendimiento respectivo de su empresa.

Palabras clave: Financiamiento, Rentabilidad, Corporación, Betel [Perú], SAC, 2016.

Abstract

The following research titled as “Sources of financing and profitability of the company Cooperación Betel Perú SAC - Tarapoto 2016”, which had the essential objective of determining the impact that exists between the sources of financing on the profitability of the company Cooperación Betel Perú SAC 2016. Said This study was carried out under the methodology of quantitative approach, of a basic type, of a correlational descriptive level and, above all, was not experimental of cross-section, since the data that was managed was from the same period under study and as reinforcement was taken from the historical year 2015 The population and the sample were the owner, workers and the documentary collection, to which the interview was applied, the checklist and the document analysis guide, instruments that were validated by three expert judges and then made available to the Tesista, which allowed to obtain the analysis of the net profitability on sales of the periods 2015 and 2016 (7.32% and 4.57%); regarding the analysis on the commercial margin found (0.17 and 0.17); on the other hand, for the analysis on equity profitability, we had (0.22 and 0.10); Finally, as regards the analysis on profitability on investment, it was (0.14 and 0.06), it should be noted that the deficiencies found about the sources of financing have had an impact on the profitability of the company as shown in the Statement of Financial Position (p.65 of the work and the Income Statement p. 66 of the same work), and then conclude that the sources of both long and short term financing are extremely relevant that if they are handled correctly since, it is a tool that It has allowed him to enhance the respective performance of his company.

Keywords: Financing, Profitability, Corporation, Bethel [Peru], SAC, 2016.



Introducción

En cuanto al planteamiento del problema, se partió describiendo el ámbito internacional, las fuentes de financiamiento son de suma importancia para su desarrollo y crecimiento económico el artículo El Financiero (2017) nos menciona que la economía que existe en México; las mayorías de los sectores son microempresas generando este rubro mayor empleo, pero sin recibir financiamiento; además el crédito en relación del Peso Bruto Interno (PBI) en México es el más bajo ya que solo representa el 33%, seguido por América Latina con un 55% y por último de los países que integran la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) con un 145%. Según la encuesta realizada en el Banco de México, denominada Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio, donde nos muestra que el 75.9% prefieren utilizar el financiamiento de los proveedores, seguida del 36.5% de créditos bancarios que son utilizados mayormente por empresas grandes, el 18.8% manifiesta haber utilizado como financiamiento a otras empresas de su grupo corporativo, además el 5.3% comentan que el medio de financiación aplicada fue la banca domiciliaria en el extranjero, al igual que 5.1% la banca en desarrollo y por último el 1.3% fue por la emisión de deuda. Todo este entorno pone a las economías de Latinoamérica en una etapa de inestabilidad, pero que el resultado positivo de éstas economías depende coordinación en los movimientos de los bancos centrales, toda vez que, para algunos, la normalización de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos es un evento que ya ha sido descontado por el mercado. En cambio, para Kichmer, Martín & Martínez, (2012), menciona que las fuentes de financiamiento son los distintos recursos financieros o vías que tiene una empresa a su disposición para captar créditos. Y que es un factor importante para crear una empresa y hacerla prosperar, el acceso a éste es decisivo para que una empresa tenga éxito y crezca económicamente. Se entiende por financiamiento que son aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero. Por otro lado, Erossa (2012) manifiesta que el financiamiento es el abastecimiento y uso eficiente del dinero, líneas de crédito y fondos de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa. El estudio de financiamiento tendrá en cuenta las fechas en que se necesitan los recursos de inversión, de acuerdo con el programa de trabajo y el calendario de inversiones, y se establecerá así un calendario o cronograma financiero. Asimismo, deberá plantear el programa relativo a los componentes de la

inversión en moneda nacional y moneda extranjera, su procedencia interna o externa en relación al proyecto y la determinación de la inversión fija y del capital de trabajo. En el ámbito nacional; Salazar (2016) comenta que la economía de los sectores con mayor productividad en el año 2016, son el comercio y construcción de los cuales el 25% abarca los servicios y el 30% es el comercio. En el Perú la realidad del sector de la pequeña y microempresa está siendo promovido, revalorado y tomado en cuenta dentro del escenario económico, así tomando posición a nivel nacional, ofreciendo sus productos con mayor eficiencia. Las MYPES representan el 98,3% del total de empresas existentes en el país (94,4% micro y 3,9% pequeñas), sin embargo, el 74% de ellas opera en la informalidad. (El Comercio, 2015) la mayoría de los micros y las pequeñas empresas nacen por el aporte de un capital propio o ajeno, las que cubren sus principales necesidades económicas y les permiten expandir sus recursos, para así seguir manteniéndose y creciendo en el mercado.

Es aquí donde las fuentes de financiamiento se presentan como un contribuyente al crecimiento económico de las MYPES y en un largo plazo a su desarrollo. En la ciudad de Tarapoto, la venta de celulares y accesorios se ha incrementado debido a varios indicadores, dentro de ellos se encuentra los mayores ingresos de los ciudadanos y con ella el crecimiento de entidades financieras para ofrecer créditos, así dinamizando la economía de la región. Por ello la empresa Corporación Betel Perú SAC podría tener mayores accesos a las fuentes de financiamiento ofrecidas por éstas instituciones financieras, ya que presenta un moderado crecimiento económico durante éste último año. Las fuentes de financiamiento podrían estar influenciando al incremento de su productividad, en los niveles altos de rentabilidad, sin embargo, en los últimos meses se ha percibido que la empresa no muestra interés en que se lleve un control de las cuentas por cobrar, esto ha hecho que la empresa no pueda recuperar en el tiempo establecido ocasionándole una pérdida de S/ 21,286.00 de soles; además de ello, no pueda pagar puntualmente a sus proveedores haciendo que la empresa pague intereses, lo cual provocó una pérdida de S/ 19,595.00 de soles. Estas deficiencias han hecho que de una u otra forma afecte la rentabilidad de la misma y por ende que pierda credibilidad como para hacer partícipe de las fuentes de financiamiento tanto a corto como a largo plazo. Es así que en la presente investigación se pretende conocer las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC – Tarapoto -2016, ya que se muestra como una de las mejores empresas que administran sus inversiones que le permite permanecer en el mercado de venta de celulares y accesorios. A partir de lo antes descripto

se planteó el problema general: ¿Cómo afectan las fuentes de financiamiento en la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016?; asimismo, se formuló el objetivo general tal y como se hace mención a continuación: Determinar la incidencia que existe entre las fuentes de financiamiento en la rentabilidad de la Empresa Corporación Betel Perú SAC 2016. Sin embargo, también contó con objetivos específicos: Describir las fuentes de financiamiento de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016, identificar las deficiencias, causas y efectos del financiamiento de corto plazo, largo plazo, interno y externa de la empresa Corporación Betel Perú S.A.C., 2016, y por último fue analizar la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016. Por otro lado, se sabe que dicha investigación encontró su justificación en base a la metodología descrita por Hernández, Fernández y Baptista (2014) pone de manifiesto que es conveniente, ya que, el presente trabajo tiene como finalidad determinar la relación que hay entre las Fuentes de financiamiento en la rentabilidad, la cual posee diversos problemas en el financiamiento, por ello es necesario emplear diversos indicadores que permitan evaluar a ambas variables.

Además, fue de relevancia social el trabajo puesto que ayudó a mejorar la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016, lo que permitió desarrollarse adecuadamente dentro de su sector, por ende, aportó al desarrollo socioeconómico de la ciudad de Tarapoto. Teniendo implicaciones prácticas: donde se evidenció problemas fundamentales para la empresa y real en cuanto al financiamiento de corto, largo plazo, interno y externo, esto obviamente perjudicó directamente a la rentabilidad de la empresa en estudio. Se debe agregar que el valor teórico del trabajo de investigación se fundamentó en las teorías, y se direccionó a las fuentes de financiamiento, con la finalidad de generar discusión para futuras investigaciones, en cuanto a las variables de fuentes de financiamiento y rentabilidad.

CAPÍTULO I

REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

1.1. Antecedentes de la Investigación

A Nivel Internacional

Ixchop (2014), en sus tesis *Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confeccion de la ciudad de Mazatenango* (pregrado). Universidad Rafael Landívar. Mazatenango, Guatemala. Su objetivo principal es determinar las fuentes de financiamiento de una empresa pequeña del rubro de confeccion en la ciudad de Mazatenango, tomándose como muestra el total de empresas pequeñas, de los cuales se obtuvieron 18, concluyendo que la gran mayoría de los empresarios de la ciudad de Mazatenango se financia a través de préstamos financieros, es decir fuentes externas, y un porcentaje mínimo se financia internamente, pero para las inversiones el gerente posee diferentes tipos de financiamiento, entre algunos son los créditos que el proveedor le ofrece, préstamo de persona particulares, además se considera como un financiamiento a corto plazo a los anticipos que realizan los clientes. Con esta investigación podemos sustentar que esta problemática existe en diferentes sectores del mundo.

Bustos (2013), en su tesis *“Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal para el desarrollo de Micros, Pequeñas y Medianas empresas”* (pregrado). Universidad Nacional Autónoma de México. Federal, México. El objetivo principal mediante la investigación que se realizara conocer los inconvenientes que se presentan en su formación como entidad de producción, para ello se necesita conocer su entorno económico de Micros, Pequeñas y Medianas empresas, y lograr determinar las pautas que se rigen para un financiamiento, concluyendo que las alternativas de financiamiento para los diferentes sectores, existiendo mayor tendencia por el crédito que los proveedores les brinda, seguido por el financiamiento de entidades financieras como la Banca Comercial y Banca de desarrollo. El presente trabajo es de gran apoyo para el desarrollo de bases teóricas, ya que se encuentra como financiamiento los créditos que le ofrecen sus proveedores y préstamos financieros.

Gonzales (2014), en su tesis *“La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del sector comercio en la ciudad de Bogotá”* (Posgrado). Universidad Nacional de Colombia. Bogotá, Colombia. Teniendo como objetivo principal encontrar la relación existente de la gestión financiera y el logro de financiamiento en las PYMES en el rubro de comercio en la ciudad de Bogotá, tomando como muestra a empresas comerciales durante el periodo 2008 y 2013, de las cuales ascendieron a 3289 empresas, orientándose al diseño cuantitativo, de tipo explicativo, de tipo no experimental, transversal y correlacional. El autor concluyó que durante la realización del estudio de las problemáticas enfocándose a las PYMES, se observó dentro de las limitaciones de desarrollo y crecimiento de las entidades comerciales es el acceso a financiamiento para poder solventar sus operaciones a realizar, es de ahí que nace la las variables de financiamiento y gestión financiera.

Ortiz (2014), en su tesis *“Fuentes de financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las microempresas familiares, productoras de artículos de cuero de la Parroquia Rural de Quisapincha del Cantón Ambato”* (pregrado). Universidad Técnica de Ambato. Ambato, Ecuador. Obteniéndose como objetivo general el nivel de incidencia de la rentabilidad de las microempresas familiares que producen artículos de cuero, tomando como muestra las 133 productores de cuero en la parroquia Rural de Quisapincha, enfocándose en el modelo cuantitativo, en consecuencia el diseño y tipo de investigación es descriptiva, exploratoria y correlacional, donde el autor concluye que el elevado costo de venta incide en la rentabilidad de los productos de cuero que son comercializados en Quisapincha, pero con una adecuada planificación financiera donde se les oriente a identificar las áreas críticas y la correcta producción en base a la demanda y no a la experiencia empírica del productor o comercializador.

A Nivel Nacional

Castro (2016), en su tesis *“Incidencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del sector metalmeccánico de la provincia de Trujillo en el periodo 2015”* (pregrado). Universidad Nacional de Trujillo. Trujillo, Perú. Donde su objetivo principal el nivel de incidencia de las fuentes de financiamientos para el desarrollo de las MYPES del rubro metalmeccánico de Trujillo, donde su muestra que

se tomo fue de 118 empresas MYPES del rubro metalmeccanico que se desarrollan en Trujillo, enfocandose en un diseño descriptivo y metodo deductivo. Concluyó que el prestamo bancario ayuda en la liquides, genera activo ya que se financia la compra de nuevas maquinarias y asu vez se logre satisfacer las necesidades del cliente, por otro lado los prestamos para las MYPES con respecto a su tasa de interes en mas baja en compracion a otras empresas. La investigacion desarrollada nos muestra que las empresas MYPES para lograr su crecimiento economico necesita el financiamiento externo y asi lograr crecer en este rubro.

Flores (2016), en su tesis *“Caracteristicas de las fuentes de financiamiento y su influencia en la rentabilidad para las MIPYMES en el Perú: en el distritos Ate-Vitarte, periodo 2011-2014”* (pregrado). Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote. Lima, Perú. Su objetivo principal es la determinacion de las caracteristicas que presentan las fuentes de financiamiento y la influencia sobre la rentabilidad de las MIPYMES en los periodo 2011-2014 en Ate-Vitarte, para presente investigacion es de tipo cualitativa, y diseño no experimenta enfocandose al diseño explicativo y correlacional, donde su muestra en la documentacion bibliografica. Donde el autor cuncluyó que dentro de las caractericas de financiamiento el 67% manifiesta acceder a prestamos de entidades no financieras ya que poseen una menor tasa de interes y ademas lo requieren para un corto plazo, y el 33% acceden a prestamos de entidades financieras sin acceder a tasas preferenciales, con alto nivel de interes, por otro lado el 100% de las MIPYMES evaluadas el dinero recibo de los prestamos lo utilizan para el capital de trabajo. Donde se observa que 89% de los MIPYMES manifiesta que el financiamiento ayudo a mejorar su rentabilidad, mientas el 11% sostuvo que le ayudo a mantener estabilidad economica, y no se presento ningun caso que manifiesta que su rentabilidad disminuye por el financiamiento de prestamos.

Garcia (2015), en su tesis *“La determinacion del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector de servicios integrales de limpieza y mantenimiento en la ciudad de Piura periodo 2014”* (pregrado). Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote. Piura, Perú. Su objetivo principal es la determinacion de influencia que existe entre el financiamiento y la rentabilidad delas MYPES del periodo 2014 en Piura, para presente investigacion es de tipo cuatitativa, y

diseño no experimenta enfocándose al diseño descriptivo, donde su muestra por conveniencia es de 9 empresas del mismo rubro empresarial. El autor concluyó que todas MYPES en sus resultados muestran que la rentabilidad ha crecido en un 10 a 20% en mención a años anteriores, de los cuales manifiestan el 67% de las empresas MYPES el financiamiento es un factor determinante en la influencia de la rentabilidad, por otro lado el 56% de los encuestados manifiestan que el registro e información es una limitante para acceder a préstamos de entidades financieras.

A Nivel Local

Rengifo (2011), en su tesis *“El crédito y la rentabilidad de las microempresas comerciales del distrito de Tarapoto”* (posgrado). Universidad Nacional Agraria de la Selva. Tingo María, Perú. Para la presente investigación estableció como objetivo general determinar el nivel de incidencia que afecta el crédito en la rentabilidad de las microempresas comerciales del distrito de Tarapoto, para el análisis de resultado la muestra estuvo conformada por 118 microempresarios del rubro comercial y que se ubican en el distrito de Tarapoto, donde su diseño fue cuantitativo y correlacional. Finalmente el autor concluyó que las gestiones empresariales realizadas por los microempresarios el 61% manifiesta no contar con personería natural, relacionándose al 78% de las microempresas pertenecen al Régimen Único del Contribuyente (RUC) y al Régimen Simplificado, por lo tanto no se están obligados a llevar libros contables, ni a presentar estados financieros; por consecuencia la información contable requerida es deficiente y desordenada, limitando poder realizar el cálculo de ratios, sin embargo enfocándonos en el margen de utilidad sobre las ventas se observa que el 40.7% poseen un margen de utilidad menor al 20%, siguiendo el 53.4% su margen se encuentra entre el 20% y 40% y finalmente el 5.9% de los microempresarios poseen utilidades mayores al 40%. A través de esta investigación se confirma que los niveles de rentabilidad se relacionan con los créditos que se obtienen.

Cruz (2016), en su tesis *“Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio, rubro restaurant en el distrito de Juanjui Provincia de Mariscal Cáceres, periodo 2015-2016”* (pregrado). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Juanjui, Perú. Su objetivo principal es detallar las características

existentes para el financiamiento y rentabilidad de las empresas MYPES dentro del sector restaurant del distrito de Juanjui en los periodos 2015 y 2016, enfocándose al diseño cuantitativo y descriptivo, tomando como muestra a 12 empresas MYPES utilizando el instrumento de la encuesta, para finalmente concluir que dentro de los resultados obtenidos se muestra que la rentabilidad mejora por el financiamiento que estos incurren, debido a que son factores de suma importancia para el desarrollo económico y su gestión en la empresa del rubro comercial. Por otro lado, los encuestados de la MYPES manifiestan que para empezar su negocio lo realizaron por financiamiento propio, mientras que el 50% manifiestan que los préstamos solicitados lo utilizan como capital de trabajo, además el 13% prefieren utilizarlo en mejoras de su local, el 17% restante manifiestan que lo invierten en compra de activos fijos para la empresa.

1.2. Bases Teóricas

Fuentes de Financiamiento

Kichmer, Martín & Martínez, (2012), menciona que:

Las fuentes de financiamiento son los distintos recursos financieros o vías que tiene una empresa a su disposición para captar créditos. Y que es un factor importante para crear una empresa y hacerla prosperar, el acceso a éste es decisivo para que una empresa tenga éxito y crezca económicamente.

Ccaccya (2015), se entiende por financiamiento aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero.

Sánchez (2010), define que consiste en determinar la mejor combinación de fuentes financieras, o estructura de financiamiento. Las decisiones de financiamiento deben considerar la composición de los activos, la actual y la prevista para el futuro, porque ella determina la naturaleza del riesgo empresarial, tal como es percibida por los inversionistas; y a su vez esa percepción del riesgo empresarial afecta al costo real de las distintas fuentes de financiamiento.

Evaluación de Fuentes de Financiamiento

Erossa (2012) El financiamiento es el abastecimiento y uso eficiente del dinero, líneas de crédito y fondos de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa.

El estudio de financiamiento tendrá en cuenta las fechas en que se necesitan los recursos de inversión, de acuerdo con el programa de trabajo y el calendario de inversiones, y se establecerá así un calendario o cronograma financiero. Asimismo, deberá plantear el programa relativo a los componentes de la inversión en moneda nacional y moneda extranjera, su procedencia interna o externa en relación al proyecto y la determinación de la inversión fija y del capital de trabajo.

Causas

Las principales causas que generan estas necesidades de financiamiento son:

- Para la operación normal (compras, gastos de operación, etc.).
- Para la adquisición de activos - Para pago de deudas o refinanciamiento.
- Necesidades de expansión, crecimiento o desarrollo.
- Para iniciar un nuevo negocio.

Objetivo

Ccaccya (2015) El objetivo de todo financiamiento es obtener los suficientes fondos para el desarrollo de las actividades empresariales en un periodo, de forma segura y eficiente.

Tipos

Se presentan varios criterios para su clasificación. Entre las más comunes se tienen:

Según el Origen de Financiación

Ccaccya (2015) De acuerdo con este criterio, las fuentes de financiación pueden dividirse en función de si los recursos han sido generados al interior de la empresa o si bien han surgido en su exterior. Por tanto, se distinguen dos tipos:

- **Financiación Interna (Inversión):**

Son fuentes generadas dentro de la misma empresa, como resultado de sus operaciones y promoción, dentro de las cuales están:

- **Aportaciones de los Socios:** Referida a las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentar éste.
- **Venta de Activos (desinversiones):** Como la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso para cubrir necesidades financieras
- **Emisión de acciones:** Las acciones son títulos corporativos cuya principal función es atribuir al tenedor de la misma calidad de miembro de una corporación: son títulos que se expiden de manera seriada y nominativa, son esencialmente especulativas, quien adquiere una acción no sabe cuánto ganará, ya que se somete al resultado de los negocios que realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea que realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea decide distribuir los dividendos.

Las acciones pueden ser comunes o preferentes.

Acción

Es un título de crédito nominativo que representa una de las partes iguales en que se divide el capital social de una empresa. Las acciones permiten al inversionista la posibilidad de participar como socio de una empresa.

Son títulos valor que representan una parte alícuota del capital social de una empresa y que permiten la movilización de un derecho de propiedad sobre bienes muebles e inmuebles. Esto significa que el propietario de una acción es dueño de la empresa en la parte proporcional que representa su acción y su importe representa el límite de la obligación que este contrae ante terceros y la empresa misma.

- **Financiación Externa (Pasivo):**

Ccaccya (2015) En términos financieros al uso de las fuentes externas de financiamiento se le denomina "Apalancamiento Financiero". A mayor apalancamiento, mayor deuda, por el contrario, un menor apalancamiento, implicaría menos responsabilidad crediticia. En general, el "Apalancamiento" es ventajoso para la estructura financiera de las empresas, siempre y cuando se utilice en forma estratégica, por ello, respecto a las decisiones de financiamiento, es conveniente e importante que se tengan políticas para la selección de la fuente que más convenga, según las necesidades específicas, y considerando siempre la "Carga financiera" que ello implique. Ahora bien, un adecuado "Apalancamiento" incrementa las utilidades; En contraposición, un excesivo apalancamiento lo único que provoca es poner en manos de terceros a la empresa.

- **Proveedores:** Una fuente externa importante, en especial en el comercio mayorista y detallista, son los créditos de proveedores por concepto de compra de materias primas y mercancías. Estos créditos se otorgan de manera informal sin contratos.
- **Anticipo de clientes:** Son cantidades que nos entregan de manera anticipada los clientes por concepto de compra de materiales o mercancías.
- **Público en general** (emisión de obligaciones, bonos, etc.)

Según el Plazo de Devolución

Erossa (2012) Las fuentes de financiación pueden clasificarse en función del tiempo que pase hasta la devolución del capital prestado. Bajo esta perspectiva, se distinguen dos tipos:

- **Financiamiento a corto plazo**

Son aquellas en las que se cuenta con un plazo igual o inferior al año para devolver los fondos obtenidos. Entre los principales instrumentos de financiamiento a corto plazo, se presentan:

- **Créditos comerciales y de proveedores.** Consiste en el ofrecimiento de crédito por parte del proveedor de productos y servicios a su cliente,

permitiéndole pagar por ellos más adelante, es decir, en el futuro. Lo habitual es que se conceda en un periodo de 30 a 90 días para facilitar la materialización de la venta por el cliente.

- **Préstamos y créditos bancarios a corto plazo:** Consiste en la entrega de un capital por parte de una entidad financiera para cubrir las necesidades de corto plazo de la empresa, quien asume la obligación de devolverlo junto a los intereses acordados, en un plazo inferior o igual a un año.
- **Descuentos de efectos comerciales letras:** Consiste en la materialización de los derechos de cobro de la empresa en efectos comerciales que se ceden a las entidades financieras para que procedan a anticipar el importe, una vez deducidas cierta cantidad en concepto de comisiones e intereses. Este monto que las instituciones cobran por anticipar la deuda de los clientes antes de su vencimiento se denomina descuento y es el que le da el nombre a esta operación.
- **Factoring:** Es una herramienta financiera de corto plazo para convertir las cuentas por cobrar (facturas, recibos, letras) en dinero en efectivo, esto le permite enfrentar los imprevistos y necesidades de efectivo que tenga la empresa, es decir, una empresa puede obtener liquidez transfiriendo a un tercero crédito a cobrar derivados de su actividad comercial.

- **Financiamiento a largo plazo**

Son las que el plazo de devolución de los fondos obtenidos es superior al periodo de un año. Esta constituye la financiación básica o de recursos permanentes. Entre las principales alternativas de financiamiento en esta modalidad se tiene:

- **Bonos:** El bono es un pagaré de mediano o largo plazo, el cual es emitido por una empresa con el fin de obtener fondos del mercado financiero para el cual se pagan intereses y se redimen a una fecha de vencimiento que también se puede anticipar.
- **Acciones:** Las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece, por lo cual es una alternativa viable para el financiamiento de largo plazo, dada por la emisión de acciones preferentes y acciones comunes.

- ✓ **Financiamiento a largo plazo con acciones preferentes:** Estas acciones ofrecen un punto medio entre las acciones comunes y los bonos, es decir, forman parte del capital contable y su posesión da derecho a ciertas utilidades como dividendos, así como a ciertos activos en caso de liquidez. Por ejemplo, las acciones preferentes dan a sus tenedores el derecho a recibir US\$3 en dividendos anuales, antes de que los accionistas comunes reciban alguno. En este caso, si las utilidades son mayores no tienen derecho a recibir más dividendos.
- ✓ **Financiamiento a largo plazo con acciones comunes:** Estas acciones representan la participación que confiere al tenedor un derecho sobre las utilidades y los activos de la empresa. Los accionistas comunes controlan y administran la empresa y reciben los dividendos decretados a cargo de las utilidades residuales.
- **Arrendamiento financiero o leasing:** Es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario) a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un periodo determinado y mediante el pago de una renta específica. Sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes.
- **Hipotecas:** Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

Créditos de financiamiento, corto y largo plazo

1. Crédito Bancario

Erossa (2012) Es un tipo de financiamiento a corto, mediano y largo plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

Importancia

El Crédito bancario es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas hoy en día de obtener un financiamiento necesario.

Casi en su totalidad son bancos comerciales que manejan las cuentas de cheques de la empresa y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad y proporcionan la mayoría de los servicios que la empresa requiera. Como la empresa acude con frecuencia al banco comercial en busca de recursos a corto plazo, la elección de uno en particular merece un examen cuidadoso. La empresa debe estar segura de que el banco podrá auxiliar a la empresa a satisfacer las necesidades de efectivo a corto plazo que ésta tenga y en el momento en que se presente.

Ventajas

- Si el banco es flexible en sus condiciones, habrá más probabilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa, lo cual la sitúa en el mejor ambiente para operar y obtener utilidades.
- Permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital.

Desventajas

- Un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar indebidamente la facilidad de operación y actuar en detrimento de las utilidades de la empresa.
- Un Crédito Bancario acarrea tasas pasivas que la empresa debe cancelar esporádicamente al banco por concepto de intereses.

Formas de Utilización

Cuando la empresa, se presente con el funcionario de préstamos del banco, debe ser capaz de negociar. Debe dar la impresión de que es competente.

Si se va en busca de un préstamo, habrá que presentarse con el funcionario correspondiente con los datos siguientes:

- a) La finalidad del préstamo.
- b) La cantidad que se requiere.
- c) Un plan de pagos definido.
- d) Pruebas de la solvencia de la empresa.
- e) Un plan bien trazado de cómo espera la empresa desenvolverse en el futuro y lograr una situación que le permita pagar el préstamo.

- f) Una lista con avales y garantías colaterales que la empresa está dispuesta a ofrecer, si las hay y son necesarias.

El costo de intereses varía según el método que se siga para calcularlos. Es preciso que la empresa sepa siempre cómo el banco calcula el interés real por el préstamo.

Luego que el banco analice dichos requisitos, tomará la decisión de otorgar o no el crédito.

1.1 Hipoteca (Acreedores Hipotecarios)

Erossa (2012) Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

Importancia

Es importante señalar que una hipoteca no es una obligación a pagar ya que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma le será arrebatada y pasará a manos del prestatario.

Vale destacar que la finalidad de las hipotecas por parte del prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

Ventajas

- Para el prestatario le es rentable debido a la posibilidad de obtener ganancia por medio de los intereses generados de dicha operación.
- Da seguridad al prestatario de no obtener pérdida al otorgar el préstamo.
- El prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien

Desventajas.

- Al prestamista le genera una obligación ante terceros.

- Existe riesgo de surgir cierta intervención legal debido a falta de pago.

Formas de Utilización

La hipoteca confiere al acreedor una participación en el bien. El acreedor tendrá acudir al tribunal y lograr que la mercancía se venda por orden de éste para, Es decir, que el bien no pasa a ser del prestamista hasta que no haya sido cancelado el préstamo. Este tipo de financiamiento por lo general es realizado por medio de los bancos.

1.2 Crédito Refaccionario

Erossa (2012) Es una operación de crédito por medio de la cual una institución facultada para hacerla, otorga un financiamiento a una persona dedicada a actividades de tipo industrial y agrario, para robustecer o acrecentar el activo fijo de su empresa, con el fin de elevar ó mejorar la producción.

2. Emisión de Deuda

Financiamiento en el Mercado de Capitales

Erossa (2012) Existe otra forma más sofisticada en que las empresas, principalmente las grandes y el bien administradas, pueden acceder a fuentes de financiamientos. Dicha forma consiste en buscar acreedores y accionistas, pero no en forma directa y privada, al solicitar a un banco específico un financiamiento a una persona específica su aportación como accionista, sino hacer esto en forma pública, a través de la bolsa de valores que opera en la mayoría de países.

Efectivamente una empresa bien administrada, financieramente sana, con buena reputación y con fuertes necesidades de financiamiento puede recurrir a efectuar una oferta pública de deuda o de capital para colocarlo entre el gran público inversionista a través de la bolsa de valores. En el primer caso, la oferta consistiría en la emisión de valores llamadas obligaciones, mientras que, en el segundo caso, la oferta consistiría en una emisión de acciones.

Al igual que en los casos anteriores, las personas o instituciones que hubieran decidido adquirir dichas obligaciones, prestando de esta forma sus recursos a una

entidad económica a través de la bolsa de valores, se convertirían en acreedores y percibirían intereses sobre los montos prestados.

Por otro lado, aquellas personas o instituciones que han decidido adquirir acciones de una compañía, aportando de esta forma sus recursos a dicha empresa, se convierten en accionistas y la retribución que perciben por su inversión se conoce como dividendos.

La diferencia fundamental entre los acreedores y accionistas y aquellos que son contactados directamente, es que estos últimos son conocidos y se tiene trato estrecho y directo con ellos, mientras que los primeros son parte del gran público inversionista nacional o inclusive del extranjero y el trato es normalmente a través de intermediarios financieros conocidos, como bolsas de valores y sus miembros son conocidos como casa de bolsa.

Las empresas cuyos acreedores y accionistas son personas o instituciones de las cuales se ha obtenido el recurso a través de la bolsa de valores se conoce como empresas públicas.

2.1 Pagare Empresarial y Financiero

Pagaré

Erossa (2012) Es un título de crédito formal y completo, por medio del cual una persona se compromete a pagar una suma de dinero, en un lugar y fecha concretos, a favor de otra persona o a la orden de ésta, quedando obligados solidariamente todos los firmantes.

Es un instrumento negociable el cual es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formúlate del pagaré, comprometiéndose a pagar a su presentación, o en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero en unión de sus intereses a una tasa especificada a la orden y al portador.

Pagaré Empresarial

Son ofrecidos por empresas al inversionista a pagar una cantidad específica en una fecha determinada, y se venden o cotizan con una tasa de descuento

Pagaré Financiero

Título de crédito emitido por empresas de factoraje financiero o de arrendamiento financiero, cuyo destino es obtener financiamiento que respalde su operación a mediano plazo, por lo que su plazo puede ser entre uno y tres años, que se garantizan ya sea en forma quirografaria o fiduciaria y que pagan un rendimiento basado en una tasa de referencia, más un premio diferencial.

Pagares de Mediano Plazo

Es un título de crédito colectivo, emitido por una sociedad mercantil, cuyo destino es el financiamiento de proyectos de mediano plazo, esto es, desde uno hasta tres años, con una garantía que puede ser quirografaria o fiduciaria y cuyos rendimientos son pagaderos mensual o trimestralmente, con base en una tasa de interés de referencia, más un premio diferencial.

2.2 Bonos

Erossa (2012) Es un instrumento escrito en la forma de una promesa incondicional, certificada, en la cual el prestatario promete pagar una suma especificada en una futura fecha determinada, en unión a los intereses a una tasa determinada y en fechas determinadas.

Un bono es una obligación financiera contraída por el inversionista; otra definición para un bono es un certificado de deuda o sea una promesa de pago futura documentada en un papel y que determina el monto, plazo, moneda y secuencia de pagos.

Cuando un inversionista compra un bono, le está prestando su dinero ya sea a un gobierno, a un ente territorial, a una agencia del estado, a una corporación o compañía, o simplemente al prestamista.

En retorno a este préstamo el emisor promete pagarle al inversionista unos intereses durante la vida del bono para que el capital sea reinvertido a dicha tasa cuando llega a la maduración o vencimiento.

Importancia

Cuando una sociedad anónima tiene necesidad de fondos adicionales a largo plazo se ve en el caso de tener que decidir entre la emisión de acciones adicionales del capital o de obtener préstamo expidiendo evidencia del adeudo en la forma de bonos. La emisión de bonos puede ser ventajosa si los actuales accionistas prefieren no compartir su propiedad y las utilidades de la empresa con nuevos accionistas. El derecho de emitir bonos se deriva de la facultad para tomar dinero prestado que la ley otorga a las sociedades anónimas.

El tenedor de un bono es un acreedor; un accionista es un propietario. Debido a que la mayor parte de los bonos tienen que estar respaldados por activos fijos tangibles de la empresa emisora, el propietario de un bono posiblemente goce de mayor protección a su inversión, el tipo de interés que se paga sobre los bonos es, por lo general, inferior a la tasa de dividendos que reciben las acciones de una empresa.

Ventajas

- Los bonos son fáciles de vender ya que sus costos son menores.
- El empleo de los bonos no diluye el control de los actuales accionistas.
- Mejoran la liquidez y la situación de capital de trabajo de la empresa.

Desventajas

La empresa debe ser cuidadosa al momento de invertir dentro de este mercado

Formas de Utilización

Cada emisión de bonos está asegurada por una hipoteca conocida como "Escritura de Fideicomiso".

El tenedor del bono recibe una reclamación o gravamen en contra de la propiedad que ha sido ofrecida como seguridad para el préstamo. Si el préstamo no es cubierto por el prestatario, la organización que el fideicomiso puede iniciar acción legal a fin de que se saque a remate la propiedad hipotecada y el valor obtenido de la venta sea aplicada al pago del adeudo.

Al momento de hacerse los arreglos para la expedición e bonos, la empresa prestataria no conoce los nombres de los futuros propietarios de los bonos debido a que éstos serán emitidos por medio de un banco y pueden ser transferidos, más adelante, de mano en mano. En consecuencia, la escritura de fideicomiso de estos bonos no puede mencionar a los acreedores, como se hace cuando se trata de una hipoteca directa entre dos personas. La empresa prestataria escoge como representantes de los futuros propietarios de bonos a un banco o una organización financiera para hacerse cargo del fideicomiso.

La escritura de fideicomiso transfiere condicionalmente el título sobre la propiedad hipotecada al fideicomisario.

Por otra parte, los egresos por intereses sobre un bono son cargos fijos el prestatario que deben ser cubiertos a su vencimiento si es que se desea evitar una posible cancelación anticipada del préstamo. Los intereses sobre los bonos tienen que pagarse a las fechas especificadas en los contratos; los dividendos sobre acciones se declaran a discreción del consejo directivo de la empresa. Por lo tanto, cuando una empresa expide bonos debe estar bien segura de que el uso del dinero tomado en préstamo resultará en una en una utilidad neta que sea superior al costo de los intereses del propio préstamo.

2.3 Obligaciones

Erossa (2012) Son títulos de crédito nominativos que representan una deuda para el emisor y un crédito colectivo para los compradores o inversionistas.

Esta fuente de financiamiento puede usarse para incrementar el capital de trabajo adicional con carácter permanente o regular, así como para financiar inversiones permanentes adicionales requeridas para la expansión o desarrollo de las empresas.

La colocación puede ser pública o privada, este importante recurso a largo plazo que tiene le empresa, es pagadero en pesos y su costo es menor al costo real de un crédito bancario.

Las sociedades anónimas están autorizadas a emitir obligaciones, de conformidad con lo que señala la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, estas obligaciones son bienes muebles aun cuando no estén garantizadas con hipoteca.

Las obligaciones pueden ser nominativas o al portador, deben contener la denominación, el objeto y el domicilio de la sociedad, su capital y el activo y el pasivo que se determine según el estado de situación financiera practicado precisamente para efectuar la emisión, así como el importe de ella, señalando el número de títulos y su valor nominal, el interés, el término de pago del interés y del capital, los plazos, condiciones y forma en que van a amortizarse las obligaciones y el lugar de pago.

En caso de obligaciones con garantías especiales, éstas deben manifestarse en el título. Las obligaciones pueden convertirse en acciones y para ello se debe señalar el periodo de conversión.

Su objetivo es Financiar proyectos a largo plazo de la empresa emisora; los agentes colocadores son las Casas de Bolsa. Dependiendo de la garantía, estas pueden ser:

- **Fiduciarias Hipotecarias:** Obligaciones que se encuentran respaldadas por títulos hipotecarios.
- **Quirografarias:** Cuando las obligaciones no tienen garantía se les llama obligaciones quirografarias, lo que indica que únicamente están respaldadas con la firma de la empresa que las emitió.
- **Prendarias:** Se denominan obligaciones prendarias: las garantizadas mediante cualquier tipo de bienes que no sean inmuebles.
- **Obligación Subordinada:** Es la obligación cuyo reembolso, en caso de quiebra o insolvencia del emisor, los títulos de deuda subordinada gozan de menor rango que los depósitos y otros empréstitos. El cupón puede ser fijo o variable, y en el segundo caso estar indiciado o depender de los resultados del emisor. En el caso de una situación de suspensión de pagos el servicio de la deuda se efectúa tras el pago a otros acreedores. Las obligaciones subordinadas son emitidas únicamente por instituciones de crédito, arrendadoras financieras y empresas de factoraje financiero.

3. Emisiones de Acciones

3.1 Acciones Comunes

Erossa (2012) Son aquellas que confieren los mismos derechos e imponen las mismas obligaciones a sus tenedores. Tienen derecho a voz y voto en las asambleas de accionistas, así como a percibir dividendos cuando la empresa obtenga utilidades. Son nominativas. Los accionistas comunes de una empresa son sus dueños residuales; En forma colectiva poseen la compañía y asumen el riesgo final relacionado con la propiedad. Sin embargo, su responsabilidad está limitada al importe de su inversión. En caso de liquidación, estos accionistas tienen un derecho residual sobre los activos de la compañía después de que se hayan realizado por completo las reclamaciones de todos los acreedores y accionistas preferentes.

Principales Características

- a) Tienen derecho de voz y voto en las asambleas generales de accionistas.
- b) El rendimiento de su inversión depende de la generación de utilidades.
- c) Pueden participar directamente en la administración de la empresa.
- d) En caso de disolución de la sociedad, recuperarán su inversión luego de los acreedores y después de los accionistas preferentes hasta donde alcance el capital contable en relación directa a la aportación de cada accionista.
- e) Participa de las utilidades de la empresa en proporción directa a la aportación de capital.
- f) Es responsable por lo que suceda en la empresa hasta por el monto de su aportación accionaria. g) Recibirá el rendimiento de su inversión (dividendos) sólo si la asamblea general de accionistas decreta el pago de dividendos.

Formas de aportar este tipo de capital

- Por medio de aportaciones ya sea al inicio de la empresa o posteriormente a su creación.
- Por medio de la capitalización de las utilidades de operación retenidas.

3.2 Acciones Preferentes

Erossa (2012) Se denomina así a las acciones que garantizan un dividendo anual mínimo; independientemente de los resultados que obtenga la empresa, en caso de que en un ejercicio los resultados de la empresa, no le permita cubrir el dividendo pactado, esta se los acreditará y les será cubierto en el próximo ejercicio o hasta que los resultados de la empresa lo permitan. Una acción preferente es una forma híbrida de financiamiento que combina las características de deuda y de las acciones comunes. En caso de liquidación de la empresa el derecho de un accionista preferente sobre los activos va después del de los acreedores, pero antes del de los accionistas comunes. Se caracterizan además por tener derecho a voto limitado y en ocasiones solo derecho a voz en las asambleas de accionistas.

Las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece.

Es aportado por aquellos accionistas que no se desea que participen en la administración y decisiones de la empresa, si se les invita para que proporcionen recursos a largo plazo, que no impacten el flujo de efectivo en el corto plazo.

Dada su permanencia a largo plazo y su falta de participación en la empresa, el capital preferente es asimilable a un pasivo a largo plazo, pero guardando ciertas diferencias entre ellos.

Principales similitudes entre pasivo a largo plazo y capital preferente

- a) Se aplican en el financiamiento de proyectos de inversión productivos básicamente.
- b) No participan en las pérdidas de la empresa.
- c) En caso de terminación de operaciones, se liquidan antes que el capital común.
- d) Participan en la empresa a largo plazo.

Diferencias entre pasivo a largo plazo y capital preferente

- a) Por el pasivo se hacen pagos periódicos de capital e intereses, por el capital preferente, sólo el pago de dividendos anuales (pago garantizado).

- b) El costo de financiamiento en el pasivo se le llama interés deducible, el cual es deducible de impuestos, en el caso del capital preferente, se llama dividendos y no es deducible de impuestos.
- c) El pasivo es otorgado por instituciones de crédito, el capital preferente es aportado generalmente por personas físicas u otras personas.
- d) El pasivo aumenta la palanca financiera de la empresa, en tanto que el capital preferente mejora su estructura financiera

Importancia

Son de mucha importancia ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

Ventajas

- Las acciones preferentes dan el énfasis deseado al ingreso.
- Las acciones preferentes son particularmente útiles para las negociaciones de fusión y adquisición de empresas.

Desventajas

- El empleo de las acciones diluye el control de los actuales accionistas.
- El costo de emisión de acciones es alto

En resumen, el capital preferente puede asimilarse a que un pasivo a largo plazo encubierto con el nombre de capital que ayuda a la empresa a lograr sus metas sin intervenir en su administración y mejorando la estructura financiera de la misma.

4. Arrendamiento Financiero

Erossa (2012) Los créditos de proveedores de maquinaria se otorgan a una base más formal y en algunos casos se extienden a préstamos de largo plazo, según el tiempo fijado para el pago de dicha maquinaria. Una forma de financiamiento relativamente novedosa es el "Arrendamiento", el cual permite a las empresas usar edificios, maquinaria, equipo de transporte y oficina, entre otros, sin necesidad de financiar la inversión.

Consiste en que mediante un pago mensual a las compañías arrendadoras, que incluye el costo de depreciación, el costo de interés y otros, se puede gozar del uso de estos bienes. Este método se emplea tanto para activos fijos de nuevas empresas, como para empresas en operación. Puesto que el arrendamiento no necesita fondos de capital, mejora la estructura financiera de la empresa y en algunos casos, constituye la única forma de emplear activos adicionales, cuando se vence la capacidad de conseguir créditos.

Arrendamiento Financiero

Es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario) a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes.

Un arrendamiento financiero es un arrendamiento a largo plazo no cancelable y en consecuencia obliga al arrendatario a realizar pagos periódicos por el uso de un activo durante un periodo determinado, estrechamente relacionado con la vida útil del activo.

Importancia

La importancia del arrendamiento es la flexibilidad que presta para la empresa ya que no se limitan sus posibilidades de adoptar un cambio de planes inmediato o de emprender una acción no prevista con el fin de aprovechar una buena oportunidad o de ajustarse a los cambios que ocurran en el medio de la operación.

El arrendamiento se presta al financiamiento por partes, lo que permite a la empresa recurrir a este medio para adquirir pequeños activos.

Forma de Utilización

Consiste en dar un préstamo a plazo con pagos periódicos obligatorios que se efectúan en el transcurso de un plazo determinado, generalmente igual o menor que la vida estimada del activo arrendado. El arrendatario (la empresa) pierde el derecho sobre el valor de rescate del activo (que conservará en cambio cuando lo haya comprado).

La mayoría de los arrendamientos son incancelables, lo cual significa que la empresa está obligada a continuar con los pagos que se acuerden aun cuando abandone el activo por no necesitarlo más. En todo caso, un arrendamiento no cancelable es tan obligatorio para la empresa como los pagos de los intereses que se compromete.

Una característica distintiva del arrendamiento financiero es que la empresa (arrendatario) conviene en conservar el activo, aunque la propiedad del mismo corresponda al arrendador

Leasing financiero

Es un sistema alternativo de financiación que permite la adquisición de bienes productivos nuevos o usados como maquinaria, equipo de transporte, computadores, equipos de oficina etc.

El leasing o arrendamiento financiero, se basa en bienes adquiridos en el mercado nacional. El arrendatario selecciona el proveedor y el bien, lo cual es una carta de garantía que facilita su mantenimiento futuro.

Los contratos de leasing se determinan en un determinado plazo, que se ajusta a las normas vigentes de cada país y a la conveniencia del arrendatario. Los plazos son iguales o superiores a 60 meses.

Al concluir el contrato de leasing, el arrendatario libremente opta o no por ejercer la opción de adquisición, si la ejerce, paga una suma de dinero definida desde el inicio del contrato.

El arrendamiento financiero o leasing casi siempre se utilizan para arrendar terrenos, edificios y grandes unidades de equipo fijo.

Adquisición de activos en arrendamiento

Las empresas utilizan dos técnicas principales para obtener artículos en arrendamiento, según la perspectiva que tenga de adquirir o no los activos objeto de arrendamiento. Entre estos se encuentran:

- Arrendamientos directos: Este se realiza cuando la empresa adquiere los activos que se le arriendan a la compañía de leasing, pero estos no son propiedad de ellos.

- Venta y arrendamiento posterior: Este se realiza cuando el arrendador compra activos que ya son propiedad del arrendatario para devolverlos en arrendamiento.

Mantenimiento de los activos

Normalmente un contrato de arrendamiento financiero de este tipo, especifica si el arrendatario es responsable del mantenimiento de los activos en arrendamiento, en los contratos de leasing el arrendatario paga los costos de mantenimiento.

Como el leasing es un contrato a largo plazo, resulta bastante difícil que el arrendador calcule los costos de mantenimiento durante la vida del activo de tal manera que pudiera reflejarse en el pago del arrendamiento.

Renovación del contrato

Generalmente al arrendatario se le da la opción de renovar el contrato a su vencimiento. Los pagos de arrendamiento son normalmente menores después de la renovación de arrendamiento que durante el periodo inicial.

La opción de renovación no entra en juego hasta que se haya expirado el término de arrendamiento original. En el contrato de leasing los pagos totales durante el periodo de arrendamiento son mayores que el costo de los activos. Mientras dure el arrendamiento, el importe total de los pagos excederá al precio original de compra, porque la renta no sólo debe restituir el desembolso original del arrendador, sino también producir intereses por los recursos que se comprometen durante la vida del activo.

Leasing inmobiliario

Es un sistema de financiación que permite la adquisición de bienes inmuebles productivos, nuevos o usados en el mercado nacional, como fábricas, bodegas, oficinas, locales comerciales, consultorios etc. En este tipo de arrendamiento el arrendatario también selecciona el proveedor y el bien.

Al iniciar el contrato se protocolizan dos documentos:

- La escritura de compra-venta, que es considerado como documento público.
- El contrato de leasing, que es un documento privado y de posesión del arrendador y el arrendatario exclusivamente.

Los contratos de leasing inmobiliario son iguales o mayores de 60 meses, el canon de arrendamiento se pacta entre la empresa prestadora del servicio de leasing y el arrendatario según les convenga. Este puede ser fijo, revisable periódicamente o creciente y como en el leasing financiero al concluir el contrato, el arrendatario libremente opta o no por ejercer la opción de adquisición, si la ejerce, paga una suma de dinero definida desde el inicio del contrato.

Principales beneficios que el leasing ofrece al arrendatario

- Una alternativa de financiación del 100% del valor del bien.
- Mejora la disponibilidad de capital de trabajo.
- No afecta el índice de endeudamiento.
- No exige reciprocidad en el servicio financiero.
- Evita riesgo de una rápida obsolescencia para la empresa ya que el activo no pertenece a ella.
- No requiere garantías paralelas.
- Es un sistema simple y ágil de tramitar.
- Ofrece beneficios tributarios, de acuerdo con la legislación vigente.
- El ajuste por inflación no es responsabilidad del arrendatario.
- Los pagos son considerados 100% gasto y disminuyen la base de tributación.

Rentabilidad.

Según Díaz Llanes (2012), Cualquier persona tiene una idea de lo que es rentabilidad, darle una definición se torna complicado hasta el punto que diversos manuales evitan dar una definición clara, limitándose sólo a poner fórmulas. Entendemos por Rentabilidad a la remuneración que una empresa (en sentido amplio de la palabra) que es capaz de dar a los distintos elementos puestos a su disposición para desarrollar su actividad económica, esto definiéndose como una medida de eficiencia en el uso de esos elementos tanto financieros, así como productivos y humanos. Con lo cual habría que hablar de rentabilidades. Esto abarca los llamados beneficios financieros, beneficios económicos, beneficios de gestión, beneficios de personal. Los primeros tiene una relación con las fuentes financieras de la empresa, esto es con su patrimonio neto, con el pasivo a largo plazo y con el pasivo a corto plazo. Los segundos guardan relación con la estructura económica, es decir con el activo y sus distintos apartados. Los de gestión se refieren a los ingresos y a los diferentes gastos de la

compañía y por último los de personal constatan la eficiencia de los trabajadores en función de su número, remuneraciones y valoración. Para poder medir la rentabilidad de una empresa debemos acudir a índices de medición

Índice de Rentabilidad.

Según Flores Soria (2013), Estos índices permiten evaluar el resultado de la eficacia en el control interno de almacén que no viene a ser mas que la parte de la gestión de la empresa, así como la administración de los recursos económicos y financieros de la entidad empresarial. Rentabilidad es considerada como un principio, donde se obtiene utilidad, ganancia o beneficio con fines de lucro, implicando que se genera después de un largo plazo. Entre los más usados tenemos:

- **Rentabilidad de la Inversión.** Conocida también como rentabilidad económica o del negocio que mide la eficacia con que han sido usados los activos totales de la entidad empresarial sin considerar los efectos del financiamiento. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{[Ganancia Neta + Intereses x (1 - t)] / activo total}$$

En donde : t es la tasa impositiva

- **Rentabilidad de Patrimonio.** Conocida también como rentabilidad financiera, considera los efectos del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de las personas accionistas en la empresa. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Ganancia neta / patrimonio}$$

- **Margen Comercial.** Esta determina la rentabilidad sobre las ventas de la entidad empresarial o empresa considerando sólo los costos de producción. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{[Ventas netas – costos de ventas] / ventas netas}$$

- **Rentabilidad Neta Sobre Ventas.** Se considera la medida más exacta de la rentabilidad neta sobre las ventas, ya que considera también los gastos operacionales y financieros de la empresa. Siendo su fórmula:

$$\text{Ganancia neta / ventas netas}$$

2.1. Definición de Términos Básicos

Financiamiento

Se entiende por financiamiento aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero. Ccaccya (2015)

Crecimiento Económico

Es la capacidad de incremento de la renta de los bienes y/o servicios por una empresa, de ésta manera tener éxito y permanecer en el mercado.

Crédito

Referido a que cuando una persona o una empresa es acreedora de un préstamo, un activo, un bien tangible y/o servicio y que por ellos se compromete mediante un contrato al pago o devolución del valor de dicho producto, en plazo determinado y con intereses.

Interés

El interés es un índice que se usa para medir la rentabilidad de los ahorros, el costo de un crédito, que indica el porcentaje de dinero que se obtendría por el dinero y el tiempo prestado que habría que pagar en el caso de un crédito.

Inversión

Es una expresión económica que hace referencia al empleo de capital en una operación, proyecto o iniciativa empresarial con el fin de recuperarlo con intereses en caso de que el mismo genere ganancias.

Entidades Financieras

Son intermediarias del mercado financiero, los bancos, cajas de ahorros o cooperativas de crédito, es decir, terceros que administran y prestan dinero.

Rentabilidad

Según Eslava (2015), es la que se encarga de medir la amplitud de los activos de la empresa para poder generar beneficios,

Riesgos

Según la Real academia de la lengua española (2017) se le considera riesgos a las contingencias o proximidades de posibles daños.

Patrimonio

Según la Real academia de la lengua española (2017), Se le considera patrimonio a la totalidad de bienes que le pertenecen a una persona la cual puede ser natural o jurídica, estos deben ser estimados económicamente.

Gestión

Según la Real academia de la lengua española (2017) la define como el cuasicontrato que es originado con la finalidad de proteger los intereses de la empresa direccionada por los dueños.

CAPÍTULO II

MATERIAL Y MÉTODOS

2.1. Hipótesis

Hi: Las fuentes de financiamiento afectan en la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016

2.2. Sistema de Variables

Variable 1 : Fuentes de financiamiento

Escala de medición : Nominal

Variable 2 : Rentabilidad

Escala de medición : Razón

2.3. Operacionalización de Variables

Tabla 1

operacionalización de la variable Fuentes de financiamiento

Variable I	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala
Fuentes de financiamiento	El financiamiento es el abastecimiento y uso eficiente del dinero, líneas de crédito y fondos de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa (Erossa, 2012)	Para desarrollar esta variable se empleará la lista de cotejo como instrumento de recolección de datos basado en las dimensiones e indicadores propuesto	Financiamiento de corto plazo Financiamiento de largo plazo	Créditos comerciales y de proveedores Factoring Anticipo de clientes Préstamos y créditos bancarios a corto plazo Descuentos de efectos comerciales letras Bonos Acciones Arrendamiento financiero o leasing Hipotecas y créditos	Nominal

Fuente: Fundamentación teórica propuesta por Erossa (2012)

Tabla 2*operacionalización de la variable Rentabilidad*

Variable II	Definición Conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala
Rentabilidad	Rentabilidad es considerada como un principio, donde se obtiene utilidad, ganancia o beneficio con fines de lucro, implicando que se genera después de un largo plazo	Para desarrollar esta variable se empleará una guía de análisis documental como instrumento de recolección de datos basado en las dimensiones e indicadores propuesto	Ratios de rentabilidad neta sobre ventas Ratio de rentabilidad Margen comercial Ratio de rentabilidad de patrimonio Ratio de rentabilidad de la inversión	(Utilidad NETA/ventas)x 100 [(Ventas netas – costos de ventas) / ventas netas]x 100 (Utilidad neta/patrimonio)x 100 (Utilidad neta/activos)x 100	Razón

Fuente: Fundamentación teórica propuesta por Soria (2013)

2.4. Tipoy nivel de Investigación

- Tipo de investigación: La presente investigación es de tipo investigación fue de tipo básica, por lo que se desarrolló con la finalidad de incrementar los conocimientos referentes a la variable de interés que estuvo sujeta a teoría mencionada anteriormente, mismas que favorecieron al investigador obtener mayor entendimiento del tema (Ander, 2011, p. 42)
- Nivel de investigación: Descriptivo, debido que el propósito es describir un fenómeno o situación, aquello permitió recopilar información sobre un tema en específico. (Sánchez, Reyes, & Mejía, 2018, p. 48-51)

2.5. Diseño de Investigación

Se consideró el diseño de investigación no experimental – corte transversal, debido a que, durante el proceso de realización de la misma, se pretendió determinar la existente relación entre ambas variables, las mismas que fueron objeto de estudio; de esta manera el investigador mantuvo su independencia en todo momento, sin pretender alterar o modificar de alguna forma las variables mencionada. Por último, se pretendió que el

análisis de la interacción entre las variables, fuese valido y fidedigno posible. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014, p. 4)

2.6. Población y Muestra

Población

Para la presente investigación se tomó como población a los trabajadores y estados financieros de la Empresa Corporación Betel Perú SAC, de la ciudad de Tara potó.

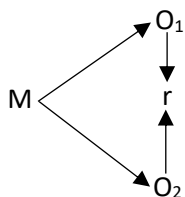
Muestra

La muestra se encontró constituida por un gerente y 6 trabajadores dando un total de 7 colaboradores de la Empresa Corporación Betel Perú SAC y los estados financieros del periodo 2016.

2.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Según la metodología de Hernández, Fernández y Baptista (2014). Se determina el diseño de la investigación como descriptivo simple debido a que existen dos variables determinadas con sus respectivas muestras, mostradas en el siguiente gráfico.

El esquema es el siguiente:



Donde:

- M = Trabajadores y Estados Situación Financiera de la empresa en estudio
- V₁ = Fuente de financiamiento
- V₂ = Rentabilidad
- r = Incidencia/Relación

2.8. Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos

Técnica: Análisis documental

Instrumento: lista de cotejo y guía de análisis documental

CAPÍTULO III

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1. Resultados

Después de haber sido validado los instrumentos, se realizó la aplicación de dichos instrumentos, a fin de poder responder a aquellos objetivos planteados por el propio tesista. En otras palabras, la empresa Corporación Betel Perú SAC, se dedica a la comercialización de accesorios, de celulares y recargas. Se caracteriza esencialmente por ofrecer un producto y un servicio de alta calidad, satisfaciendo las necesidades y expectativas del mercado y la de sus clientes. Y antes de empezar a desarrollar a cada uno de los objetivos es necesario plasmar el organigrama tal y como se muestra en seguida.

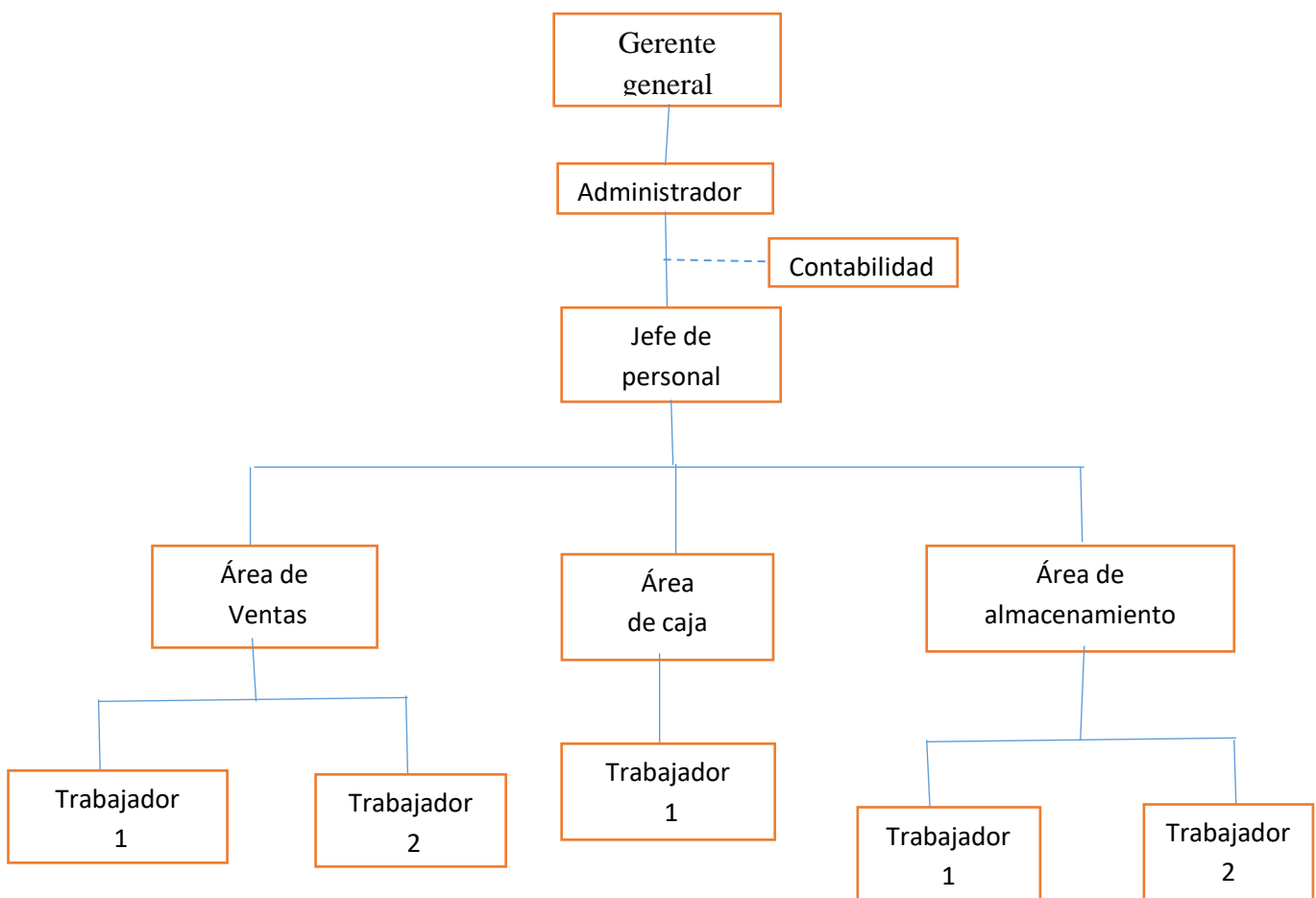


Figura 1. Organigrama de la empresa Corporación Betel Perú SAC

Describir las fuentes de financiamiento de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016, en este objetivo, se buscó describir a cada una de las actividades que se desarrollan dentro de la empresa en base a sus dimensiones respectivamente recolectadas a partir de la entrevista.

Financiamiento de corto plazo, indica y manifiesta que es una herramienta que le ha permitido potenciar el rendimiento respectivo de su empresa, y no solo eso, sino que la oportunidad de contar con un financiamiento relacionado directamente con los ingresos y para ser usado, para lograr una meta específica, como por ejemplo llenar inventarios para una fecha en donde se disparan las ventas, obteniendo un beneficio adicional por comprar con descuentos u obtener mejor precio por comprar por volumen, obteniendo una ganancia más amplia y lo mejor es que el financiamiento a corto plazo es un financiamiento con riesgo bajo y a corto tiempo, pero también hizo mención que los créditos comerciales, proveedores y el factoring, juegan un papel importante dentro de la empresa permitiéndole negociar con ellos con mayor efectividad, conviene subrayar que el financiamiento como tal, le ha ayudado a poder cubrir sus obligaciones anticipadamente (proveedores), y en cuanto a los préstamos cuenta con la capacidad necesaria, además de ello, hace hincapié que la empresa cuenta con descuentos por parte de sus proveedores. Señaló el propietario de la empresa en estudio.



Figura 2. Financiamiento de corto plazo

Financiamiento de largo plazo, el propietario explicó mediante la entrevista que toda empresa en la actualidad requiere ser financiada a largo plazo, en ese sentido, vale la pena recalcar que existen casos en donde algunos comercios, para llamar la atención y captar clientes, utilizan el financiamiento a largo plazo para cosas que bien pudieran ser solventadas en el corto plazo. Esto trae como consecuencia que las personas cedan a este tipo de ofertas sin tomar en cuenta que la “facilidad de pago” representa un mayor costo del bien que está adquiriendo. Esto por una razón básica, el tiempo. En la medida en que el tiempo es mayor se replica más veces la tasa de interés y por lo tanto esto degenera en que se paga un monto más alto al final de la jornada, aunque la cuota mensual disminuya. Esto suele pasar con las hipotecas, más no con los bonos, acciones y arrendamientos.

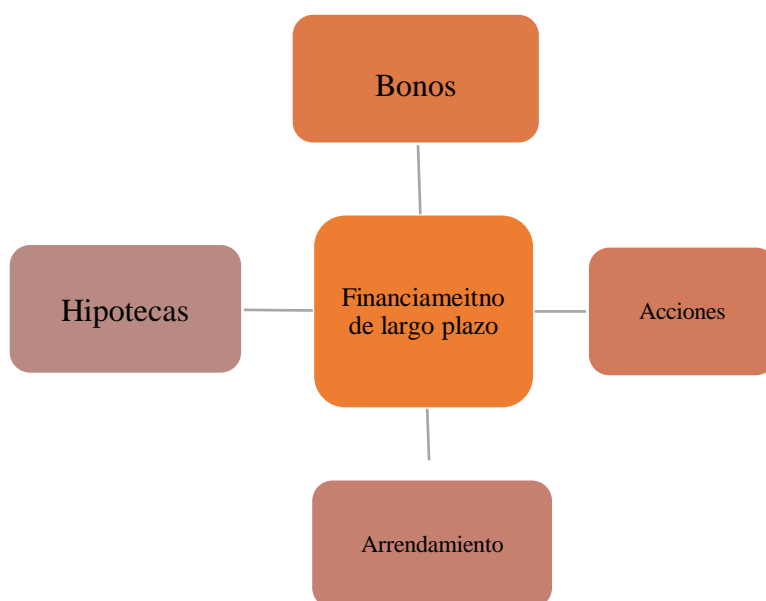


Figura 3. Financiamiento de largo plazo

Identificar las deficiencias, causas y efectos del financiamiento de corto plazo, largo plazo, interno y externa de la empresa Corporación Betel Perú S.A.C., 2016, con este objetivo lo que se buscó es demostrar las deficiencias, causas y efectos que giren en torno a la variable “fuente de financiamiento”, sus dimensiones e indicadores, a fin de poder cuantificar y así poder dar realce al trabajo de investigación por el propio investigador mediante la lista de cotejo, instrumento que fue aplicado por el propio Tesista, y producto de ello es lo que a continuación se describe

Tabla 3*Cumplimiento de las Actividades de Financiamiento a corto plazo*

Dimensión	Ítems	Actividades estudiadas	Calificación		Puntuación %
			Si	No	
Financiamiento a corto plazo	1	Trabaja con clientes que realizan pagos anticipados.	X		3.85
	2	Para atender un pedido, se solicita que den un adelanto.	X		3.85
	3	Realiza pagos anticipados a sus proveedores para evitar morosidad.		X	3.85
	4	<i>¿Llevan un control de las Cuentas por Cobrar?</i>		X	3.85
	5	Tiene preferencias con aquellos clientes que pagan por adelantado		X	3.85
	6	Las empresas importadoras le otorgan mercadería, sin recibir pago alguno		X	3.85
	7	<i>Paga anticipadamente a sus proveedores</i>		X	3.85
	8	Los proveedores nacionales le otorgan mercadería cuando no tiene liquidez en su empresa.	X		3.85
	9	Cuando usted necesita invertir más dinero en tu empresa, y no puede hacerlo con fondos propios acude al financiamiento bancario	X		3.85
	10	Analiza las ventajas y desventajas que obtiene al recibir un financiamiento bancario		X	3.85
	11	La empresa tiene como política realizar rebajas o descuentos para con sus clientes antiguos	X		3.85
	12	La empresa utiliza letras de cambio para la compra de mercaderías		X	3.85
	13	La compra que realiza a sus proveedores lo realiza utilizando títulos valores		X	3.85

Elaborado por : Alex Alcantara Villacorta

Revisado por : Jhon Tasilla Huaman

Interpretación

En la tabla 3, se puede notar que dentro de la empresa Corporación Betel Perú SAC de la ciudad de Tarapoto, no se vienen cumpliendo gran parte de las actividades respectivamente relacionadas con el financiamiento a corto plazo, esto indica claramente que el responsable de ello, no mantiene un informe actualizado de los créditos comerciales, con los proveedores, de los anticipos, pero eso no lo es todo, ya que también cuenta con préstamos y créditos bancarios a corto plazo y como consecuencia de todo ello, se podría perder algunos beneficios como es el caso de descuentos de efectos comerciales. Mostrando efectivamente una ausencia de estrategias, medidas o análisis correspondientes a las posibilidades de recursos y el manejo óptimo de los mismos.

Tabla 4*Deficiencias, causas y efectos del financiamiento a corto plazo*

Dimensión	Actividades estudiadas	Deficiencias	Causas	Efectos
Financiamiento a corto plazo	¿Llevan un control de las Cuentas por Cobrar?	La empresa no muestra interés en que se lleve un control de las cuentas por cobrar y si lo realiza no lo hace de forma efectiva	Esto es debido a que la persona que está encargada	Todo lo descrito anteriormente ha hecho que la empresa no pueda recuperar en el tiempo establecido, ocasionándole una pérdida de S/ 21,286.00
	Paga anticipadamente a sus proveedores	La empresa no paga puntual a sus proveedores, debido a que no existe una persona encargada que este pendiente de los pagos.	Esto es debido a que el propietario que estar pendiente de todas las funciones, haciendo que unas se cumplan y otro no	Esto ha hecho que no se cumpla con las políticas de pago en el tiempo cumplido al proveedor, haciendo que la empresa pague intereses, lo cual provocó una pérdida aproximadamente de S/ 19,595.00
Elaborado por : Alex Alcantara Villacorta				
Revisado por : Jhon Tasilla Huaman				

Tabla 5*Financiamiento a corto plazo – Deuda no cobrada en la fecha establecida*

Descripción	Venta	Contado	A 30 días	A 90 días	Deuda no cobradas en la fechas establecida	%
Cliente 1	S/ 45,870.56	S/ 45,870.56	-	-	-	-
Cliente 2	S/ 26,221.68	S/ 14,421.93	S/ 11,799.75	S/ 2,622.18	-	-
Cliente 3	S/ 31,386.26	S/ 13,183.26	-	S/ 18,203.00	-	-
Cliente 4	S/ 27,084.95	S/ 22,084.95	S/ 5,000.00	-	-	-
Cliente 5	S/ 37,620.56	S/ 29,156.00	-	-	S/ 8,464.56	39.77%
Cliente 6	S/ 20,220.56	S/ 11,727.92	S/ 8,492.64	S/ 4,246.32	-	-
Cliente 7	S/ 27,634.02	S/ 17,991.13	S/ 9,642.89	-	S/ 2,821.44	13.25%
Cliente 8	S/ 18,330.28	S/ 11,364.77	S/ 6,965.51	S/ 3,482.75	-	-
Cliente 9	S/ 15,208.41	S/ 9,885.47	S/ 5,322.94	S/ 2,661.47	-	-
Cliente 10	S/ 31,083.06	S/ 21,083.06	-	-	S/ 10,000.00	46.98%
Total	S/ 280,660.34	S/ 196,769.05	S/ 47,223.73	S/ 31,215.72	S/ 21,286.00	100%

Fuente: Elaboración propia

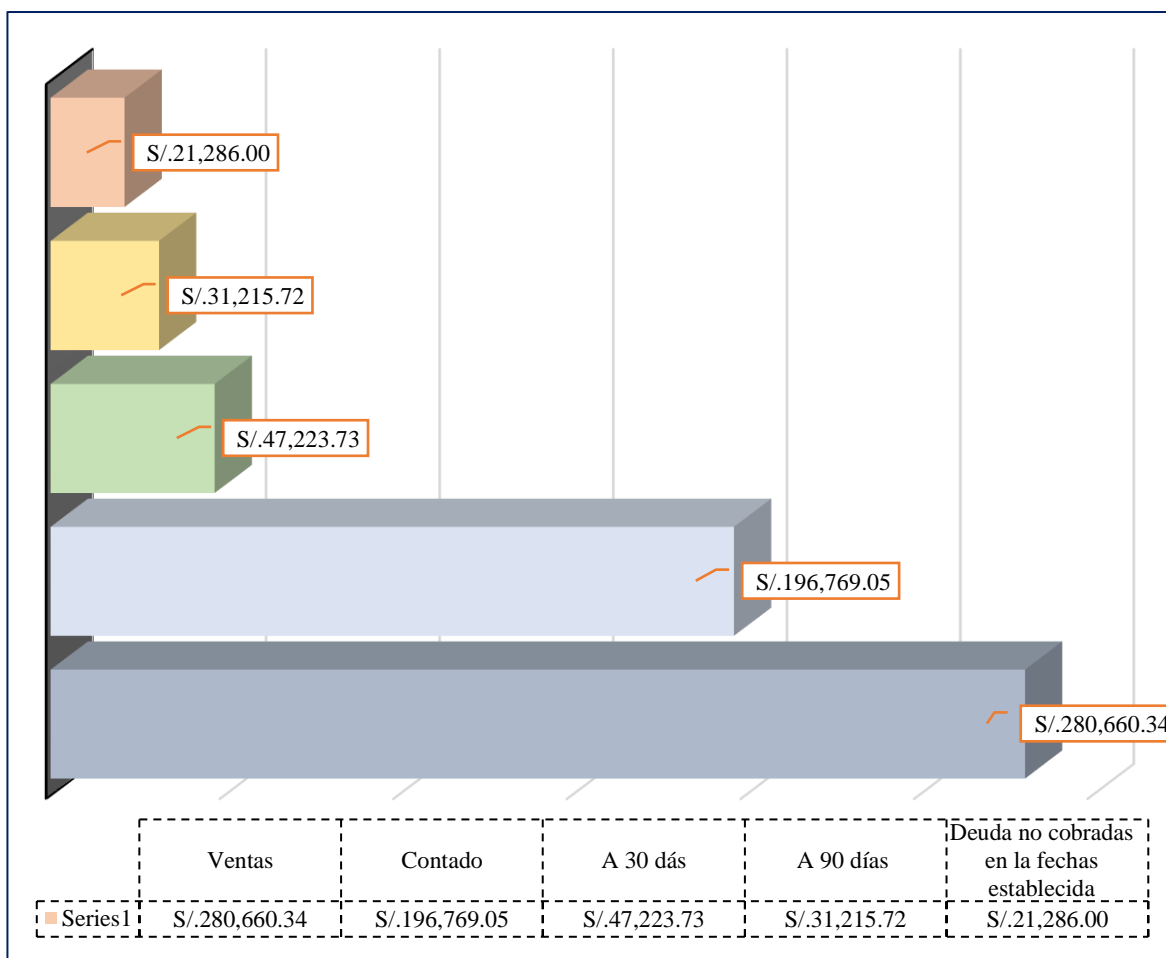


Figura 4 Financiamiento a corto plazo – Deuda no cobrada en la fecha establecida. (Fuente: Elaboración propia).

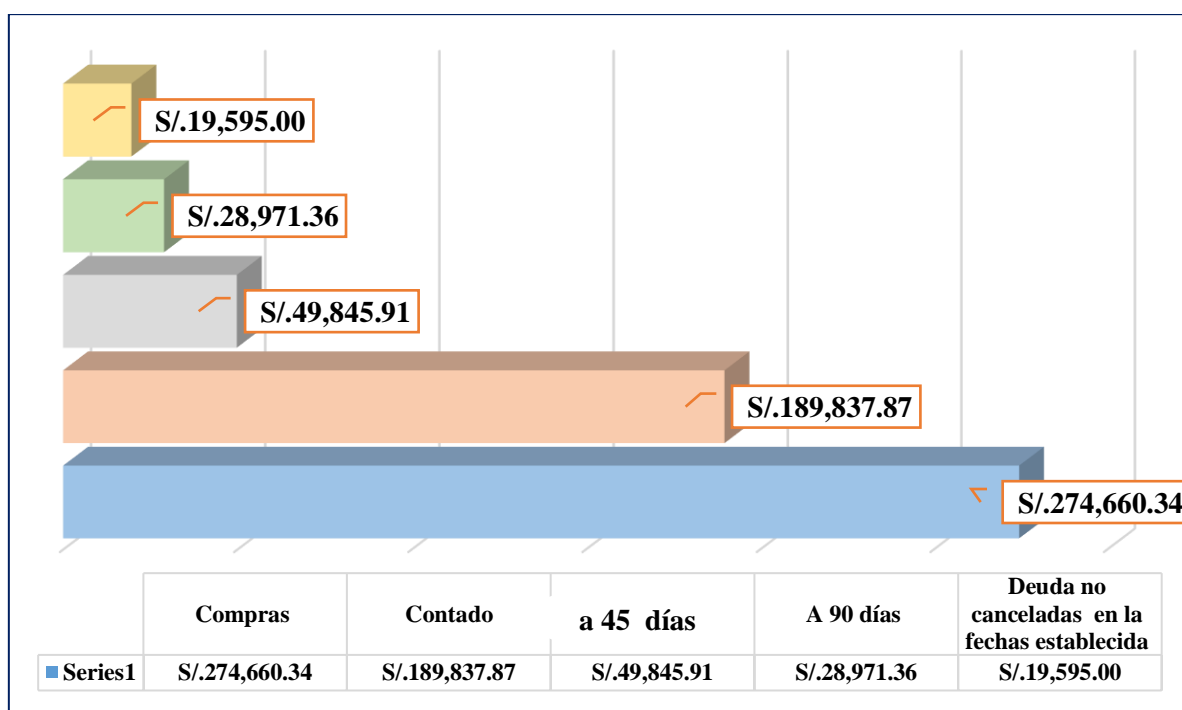
Interpretación

Se evidencia que, en cuanto al financiamiento de corto plazo, un desequilibrio correspondiente a las ventas, ya que la empresa realizó ventas valorizados en S/ 280,660.34, pero de ese importe de ventas solo S/ 196,769.05 fueron al contado, y S/ 47,223.73, S/ 31,215.72 fueron al crédito para ser cobrados a 30 días y 90 días, sin embargo, la empresa por no mostrar interés en que se lleve un control de las cuentas por cobrar, se dio con la sorpresa que dichas cuentas no se hacen efectivo en las fechas establecidas, este importe es aproximadamente S/ 21, 286.00, al no efectivizar las cobranzas como tal, la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones y tampoco pueda realizar inversiones de corto plazo respectivamente.

Tabla 6*Financiamiento a corto plazo – Deuda no cancelada en la fecha establecida*

Descripción	Compras	Contado	A 45 días	A 90 días	Deuda no canceladas en la fechas establecida	%
Proveedor 1	S/ 45,870.56	S/ 39,561.56	-	-	S/ 6,309.00	32.20%
Proveedor 2	S/ 23,221.68	S/ 11,799.75	S/ 11,421.93	S/ 377.82	-	-
Proveedor 3	S/ 31,386.26	S/ 13,183.26	-	S/ 18,203.00	-	-
Proveedor 4	S/ 25,084.95	S/ 22,084.95	S/ 3,000.00	-	-	-
Proveedor 5	S/ 37,620.56	S/ 31,156.00	-	-	S/ 6,464.56	32.99%
Proveedor 6	S/ 20,220.56	S/ 11,727.92	S/ 8,492.64	S/ 4,246.32	-	-
Proveedor 7	S/ 27,634.02	S/ 11,991.13	S/ 15,642.89	-	S/ 2,821.44	14.40%
Proveedor 8	S/ 13,330.28	S/ 11,364.77	S/ 1,965.51	S/ 3,482.75	-	-
Proveedor 9	S/ 19,208.41	S/ 9,885.47	S/ 9,322.94	S 2,661.47	-	-
Proveedor 10	S/ 31,083.06	S/ 27,083.06	-	-	S/ 4,000.00	20.41%
Total	S/ 274,660.34	S/ 189,837.87	S/ 49,845.91	S/ 28,971.36	S/ 19,595.00	100.00%

Fuente: Elaboración propia

**Figura 5** Financiamiento a corto plazo – Deuda no cancelada en la fecha establecida. (Fuente: Elaboración propia).**Interpretación**

Se evidencia que, en cuanto al financiamiento de corto plazo, un desequilibrio correspondiente a las Compras (Accesorios, Celulares marcas (Samsun, LG, Noquia y Motorola y Bitel) asimismo, realiza recargas), ya que la empresa realizó Compras a sus

respectivos proveedores valorizados en S/ 274,660.34, pero de ese importe de ventas solo S/ 189,837.87 fueron al contado, y S/ 49, 845,91, S/ 28, 971.36, fueron al crédito para ser cancelados a 45 días y 90 días, sin embargo, la empresa por no pagar puntual a sus proveedores, esto debido a que no existe una persona encargada que este pendiente de los pagos, ha hecho que la empresa se retrase en sus pagos por un importe de S/ 19, 595.00, y no solo eso sino algunos de sus proveedores debido a irresponsabilidad han tenido alejarse hasta que se ponga al día. Además, perdiendo compras especialmente en tiempos de campañas por ejemplo en navidad y fiestas patrias.

Tabla 7

Cumplimiento de las Actividades de Financiamiento a largo plazo

Dimensión	Ítems	Actividades estudiadas	Calificación		Puntuación %
			si	no	
Financiamiento a largo plazo	1	Realiza contratos de leasing con entidades bancarias	X		5.56
	2	Al adquirir un leasing verifica que las cuotas sean iguales y fijas		X	5.56
	3	Para obtener un financiamiento comercial generalmente le solicitan alguna Acción.	X		5.56
	4	Generalmente le solicitan Acciones para que un banco le pueda otorgar créditos.	X		5.56
	5	Cuándo los proveedores le entregan mercadería sin pago alguno generalmente le piden garantía		X	5.56
	6	La empresa trabaja con títulos valores como por ejemplo: Bonos		X	5.56
	7	La empresa cuando necesita un crédito bancario recurre a la hipotecación	X		5.56
	8	La empresa emplea adecuadamente sus activos tangibles para generar ingresos para solventar cuentas por pagar		X	5.56
	9	El personal encargado lleva un control sobre el monto y plazos a cancelar el crédito		X	5.56

Elaborado por : Alex Alcantara Villacorta.

Revisado por : Jhon Tasilla Huaman.

Tabla 8*Incumplimiento en el pago del financiamiento (interés moratorio)*

Dimensión	Actividades estudiadas	Deficiencias	Causas	Efectos
Financiamiento a largo plazo	El personal encargado lleva un control sobre el monto y plazos a cancelar el crédito	El personal encargado no lleva un control sobre el monto y plazos a cancelar el crédito	Solo cuando el propietario de la empresa hace mención de ello recién toma conciencia	Y eso obviamente trae enormes consecuencias al no tener un cronograma de pago, hace que la empresa se vea a pagar intereses moratorios evidenciando así un importe de S/ 5,210.00

Elaborado por : Alex Alcantara Villacorta

Revisado por : Jhon Tasilla Huaman

Tabla 9*Incumplimiento en el pago del financiamiento (interés moratorio)*

Cuota N°	Capital (S/)	Interés (S/)	Seguro desgravamen	Cuota Mensual (S/)	Mora
	-	-	-	-	-
1	8,187.30	825.42	3.99	9,016.71	S/.0.00
2	8,483.30	825.42	3.99	9,312.71	S/.200.00
3	8,783.30	825.42	3.99	9,612.71	S/.450.00
4	8,583.30	825.42	3.99	9,412.71	-
5	8,183.23	825.42	3.99	9,012.64	S/.600.00
6	8,183.23	825.42	3.99	9,012.64	S/.550.00
7	8,183.13	825.42	3.99	9,012.54	S/.350.00
8	8,183.13	825.42	3.99	9,012.54	S/.400.00
9	8,283.11	825.42	3.99	9,112.52	S/.200.00
10	8,383.06	825.42	3.99	9,212.47	-
11	8,183.30	825.42	3.99	9,012.71	S/.412.00
12	8,183.30	825.42	3.99	9,012.71	S/.127.00
13	8,081.33	825.42	3.99	8,910.74	S/.371.00
14	8,183.33	825.42	3.99	9,012.74	S/.321.00
15	8,073.33	825.42	3.99	8,902.74	S/.217.00
16	8,073.33	825.42	3.99	8,902.74	-
17	8,073.33	825.42	3.99	8,902.74	S/.419.00
18	8,061.33	825.42	3.99	8,890.74	S/.379.00
19	8,083.33	825.42	3.99	8,912.74	S/.214.00
	156,432.00	15,682.98	75.81	172,190.79	S/ 5,210.00

Fuente: Elaboración propia

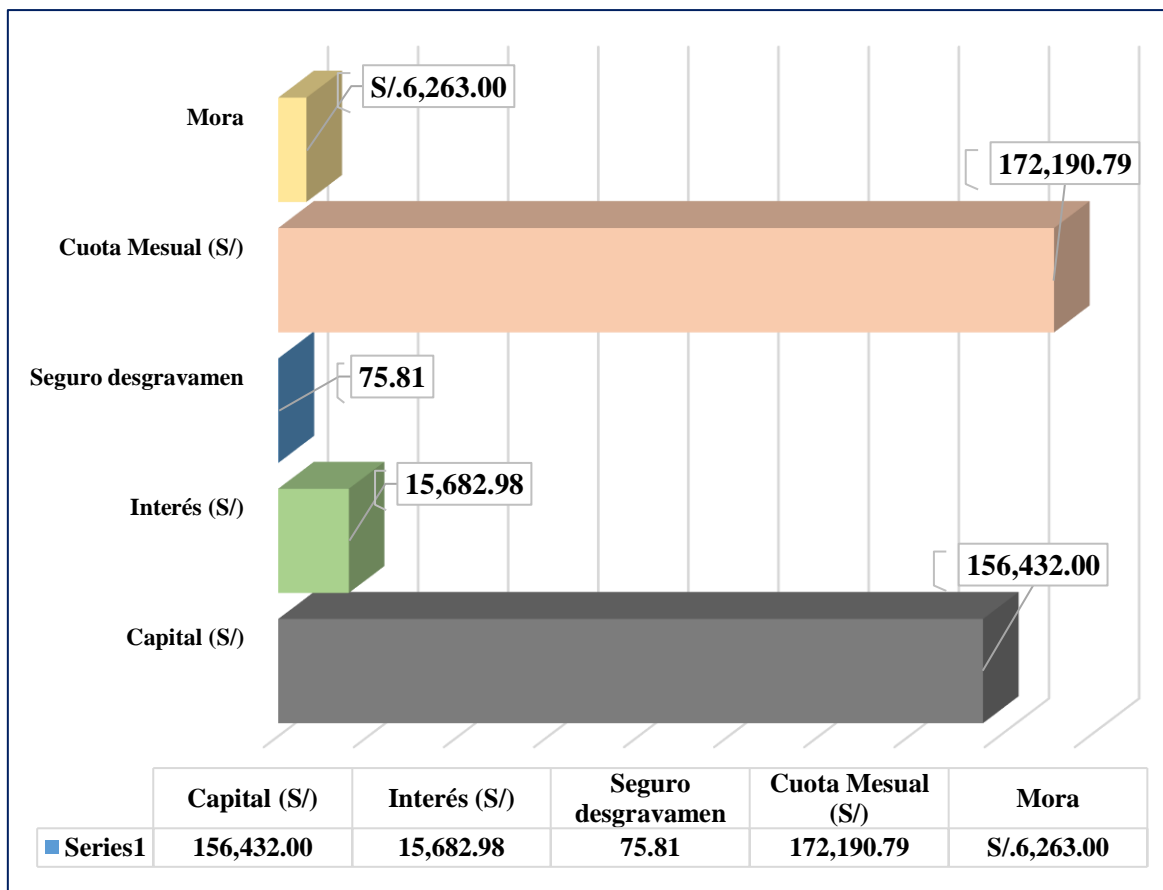


Figura 6 Financiamiento a largo plazo – Incumplimiento en el pago del financiamiento (interés moratorio)
Fuente: Elaboración propia

Interpretación

Por otro lado, la empresa no solo trabaja con capital propio, sino que también que cuenta con financiamiento externo, conocido como financiamiento de largo plazo, y la mayor parte de empresarios de la región San Martín y el mundo entero trabajan con ello, pero para ello es necesario saber administrar para evitar que se malgaste o en todo caso no se invierta en lo necesario, y con el pasar de los días y meses no se pueda cumplir con las cuotas o letras mensuales para con el banco, y ejemplo de ello, es la empresa en estudio, que obtuvo un financiamiento de S/ 156,432.00, con cuotas mensuales de S/ 9,016.71 y S/ 8,912.74 por un tiempo de 19 meses, logrando ver que en algunos meses y por no decir en la mayorías de ello, no ha podido cumplir en las fechas establecidas, lo que ha hecho que la empresa pague intereses moratorios por un importe de S/ 5,210.00

Analizar la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016.

Tabla 10

Análisis de la Rentabilidad neta sobre ventas

	2015		2016
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} =$	$\frac{72,266.02}{987,654.00} = 7.32\%$	$\frac{35,011.01}{765,432.60} =$	4.57%

Fuente: Estados de situación financiera y Estados de resultados 2015-2016

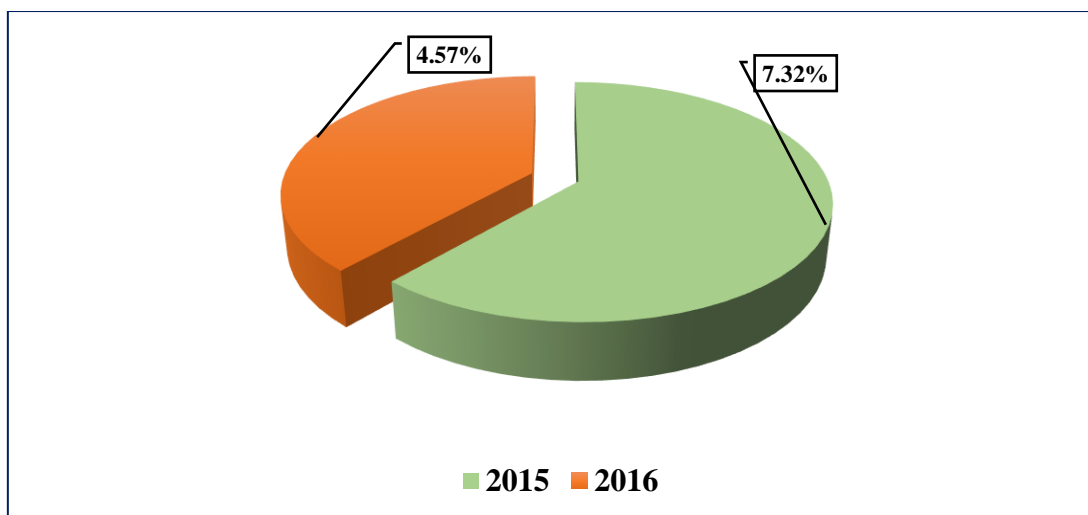


Figura 7. Análisis de la Rentabilidad neta sobre ventas. (Fuente: Elaboración propia).

Interpretación

Según este ratio permite el análisis respectivo, donde se analizó dos periodos con la finalidad de poder ser coherentes, en ese sentido se percibe en el año 2015 el ratio arrojó un valor de 7.32%, y en el periodo en estudio se tuvo un 4.57%, esto indica que las ventas han sido mejores y que los costos ha influido bastantes, caso contrario en el año 2016. Esto indica claramente que las deficiencias encontradas han repercutido en ello, haciendo que las ventas caigan y por ende la utilidad.

Tabla 11

Análisis sobre el Margen comercial

	2015		2016
$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo Ventas}}{\text{Ventas Netas}} =$	$\frac{164,609.00}{987,654.00} = 0.17$	$\frac{127,572.10}{765,432.60} =$	0.17

Fuente: Estados de situación financiera y Estados de resultados 2015-2016

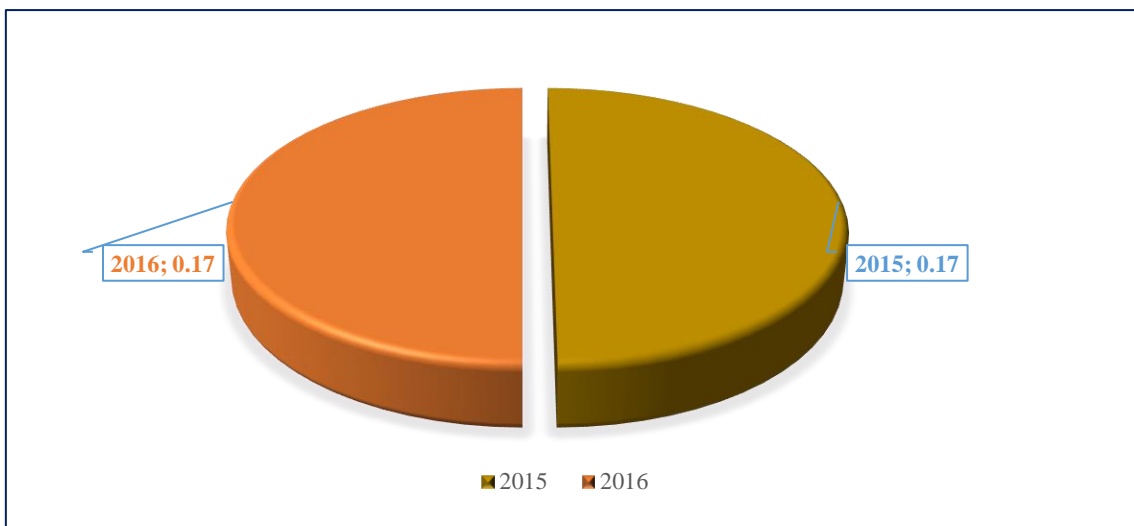


Figura 8. Análisis sobre el Margen comercial. (Fuente: Elaboración propia).

Interpretación

Según este ratio permite el análisis respectivo, donde se analizó dos periodos con la finalidad de poder ser coherentes al momento de redactar dichos valores, en ese sentido se percibe en el año 2015 el ratio arrojó un valor de 0.17%, y en el periodo en estudio se tuvo un 0.17%, esto indica que las ventas han sido mejores y que los costos ha influido bastantes.

Tabla 12

Análisis sobre rentabilidad de patrimonio

	2015	2016
Utilidad Neta	72,266.02	35,011.01
Patrimonio	329,609.50	364,620.50
	= 0.22	= 0.10

Fuente: Estados de situación financiera y Estados de resultados 2015-2016

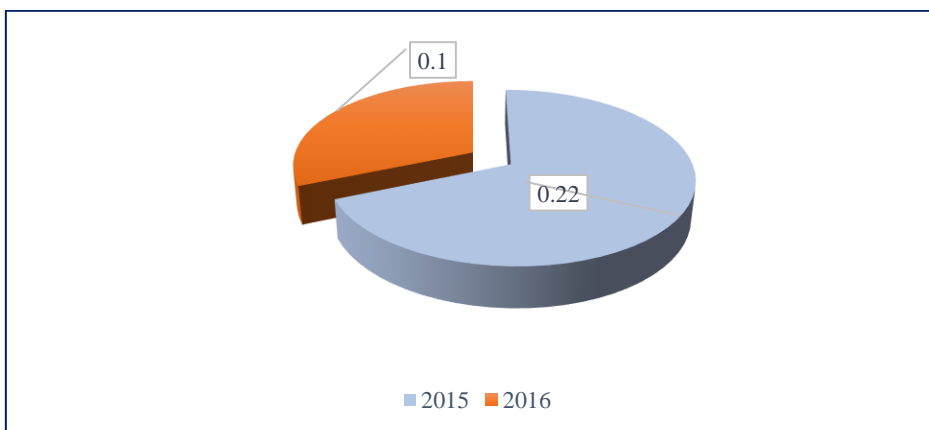


Figura 9. Análisis sobre rentabilidad de patrimonio. (Fuente: Elaboración propia).

Interpretación

Según este ratio permite el análisis respectivo, donde se analizó dos periodos con la finalidad de poder ser coherentes al momento de redactar dichos valores, en ese sentido se percibe en el año 2015 el ratio arrojó un valor de 0.22, y en el periodo en estudio se tuvo un 0.10, esto indica que la empresa en año 2015 ha sabido aprovechar su patrimonio, en cambio en el año siguientes hubo una enorme disminución perjudicándola, también se puede decir que las decisiones que tomó no fueron las más adecuadas.

Tabla 13

Análisis sobre el ratios de la rentabilidad sobre la inversión

	2015	2016
Utilidad Neta	72,266.02	35,011.01
Activos Totales	521,105.20	635,854.50
	= 0.14	= 0.06

Fuente: Estados de situación financiera y Estados de resultados 2015-2016

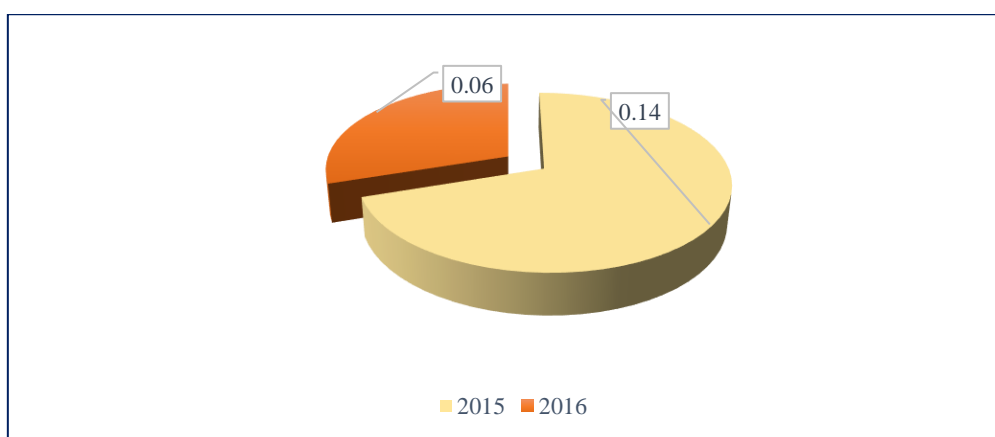


Figura 10 Análisis sobre el ratios de la rentabilidad sobre la inversión. (Fuente: Elaboración propia).

Interpretación

Este ratio indica la rentabilidad que obtiene la empresa sobre sus activos, es decir, la eficiencia en la utilización del activo, con este concepto podemos decir que en el ejercicio 2015 fue más eficiente con un 0.14, algo que no ocurrió en el siguiente periodo puesto que se obtuvo un valor de 0.06 en el periodo (2016), si bien es cierto que los activos valorizados en año 2015 fue de S/ 521,105.20, es decir, menos al año en estudio, lo cual indica claramente que las decisiones que ha tomado el propietario sobre sus activos han sido más acertados, lo que no ocurrió en el año 2016.

Tabla 14

Resumen de las deficiencias encontradas correspondientes a las fuentes de financiamiento

Deficiencias	Importe
Deuda no cobrada en la fecha establecida	S/ 21,286.00
Deuda no cancelada en la fecha establecida	S/ 19, 595.00
Interés moratorio	S/ 5,210.00
Total	S/ 46, 091.00

Fuente: Elaboración propia

Determinar la incidencia que existe entre las fuentes de financiamiento en la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016

Pues bien, para responder al cuarto objetivo y quizás al más relevantes, se partió con la identificación de los hallazgos encontrados (deficiencias) correspondientes a las dimensiones de financiamiento de corto y largo plazo. Razón por la cual se procedió a realizar el respectivo ajuste a los Estados de Situación Financiera y porque no decir a los Estados de Resultados, a fin de poder determinar la incidencia entre financiamiento y rentabilidad de la empresa en estudio.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
COORPORACIÓN BETEL PERÚ SAC
(EXPRESADO EN SOLES)

				Deficiencias	Importe (S/)		
				Deuda no cobrada en la fecha establecida	21,286.00		
				Deuda no cancelada en la fecha establecida	19,595.00		
				Interés Moratorio	5,210.00		
				Total	46,091.00		
				Incidencia-	Incidencia-		
ACTIVO	2015	2016	2016	PASIVO	2015	2016	2016
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	19,342.60	18,652.00	39,938.00	Cuentas por pagar comerciales	67,543.00	83,532.00	103,127.00
Cuentas por cobrar Comerciales	105,043.00	98,342.00	119,628.00	Obligaciones Financieras	25,432.40	31,270.00	44,132.00
Otras cuentas por cobrar	0.00	26,761.90	26,761.90	TOTAL PASIVO CORRIENTE	92,975.40	114,802.00	147,259.00
Existencias	245,321.60	196,122.00	196,122.00	PASIVO NO CORRIENTE			
				Obligaciones Financieras	98,520.30	156,432.00	156,432.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	369,707.20	339,877.90	382,449.90	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	98,520.30	156,432.00	156,432.00
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Inversiones Mobiliarias	0.00	0.00	0.00	Capital	100,000.00	100,000.00	100,000.00
Inmueble				Resultados Acumulados	157,343.48	229,609.50	229,609.50
Maquinaria y Equipos	185,610.00	359,400.00	359,400.00	Resultado del Ejercicio	72,266.02	35,011.01	45,126.01
Depreci. del inmue. maq y equipo	-34,212.00	-63,423.40	-63,423.40	TOTAL PATRIMONIO	329,609.50	364,620.50	374,735.50
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	151,398.00	295,976.60	295,976.60	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	521,105.20	635,854.50	678,422.50
TOTAL ACTIVO	521,105.20	635,854.50	678,426.50				

COOPORACIÓN BETEL PERÚ SAC
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR FUNCION

(expresado en Soles)

	2015	2016	Incidencia -2016
VENTAS	987,654.00	765,432.60	786,718.60
COSTO DE VENTAS	-823,045.00	-637,860.50	-637,860.50
UTILIDAD BRUTA:	164,609.00	127,572.10	148,858.10
Gastos de Administracion	-29,201.41	-36,401.41	-36,401.41
Gasos de ventas	-28,960.60	-33,707.19	-33,707.19
TOTAL GASTOS	-58,162.01	-70,108.60	-70,108.60
UTILIDAD OPERATIVA:	106,446.99	57,463.50	78,749.50
GASTOS FINANCIEROS	-10,285.00	-10,115.00	-21,286.00
Otros ingresos de gestión	6,343.00	2,312.50	2,312.50
UTILIDAD ANTES DE DEDUCC. Y PARTICIPACIONES	102,504.99	49,661.00	59,776.00
Impuesto a la Renta 29.5%	30,238.97	14,650.00	14,650.00
REULTADO DEL EJERCICIO	72,266.02	35,011.01	45,126.01

Nota: Pues bien, su diseño es relacional, pero con esta investigación lo que se busca es la incidencia, pero para demostrar ello, no es necesario hacer uso de una prueba estadística, dado que los instrumentos como tal, no lo permiten, y no solo por ello, sino por la naturaleza que el investigador busca la “incidencia” para la cual se hizo a través del Estado de Situación Financiera y de los Estados de Resultados, es decir, donde se tomó el años anterior (2015) en la que se analizó lo más relevante, asimismo, se tomó el año actual (2016) en la que se encuentra una serie de deficiencias que hacen que se realice otro Estado de Situación Financiera del mismo periodo (el primero se presenta tal cual es, y el segundo con las variaciones producidas por las deficiencias en el mismo ejercicio) con el fin de poder demostrar la incidencia a través de la variación que sufre dicho Estado. Vaya que, si hay diferencia y, es así como se demuestra la incidencia para este tipo de estudio y con este tipo de instrumentos.

3.2. Discusión

Después de haber sido validado los instrumentos, se realizó la aplicación de dichos instrumentos, a fin de poder responder a aquellos objetivos planteados por el propio tesista. En otras palabras, la empresa Corporación Betel Perú SAC, se dedica a la comercialización de accesorios, de celulares y recargas. Se caracteriza esencialmente por ofrecer un producto y un servicio de alta calidad, satisfaciendo las necesidades y expectativas del mercado y la de sus clientes. Una vez resueltos a cada uno de los objetivos es necesarios discutirlos a cada uno de ellos, con los estudios de Tesis anteriores y que guardan relación con ello. Tal y como se muestra en seguida:

Se encontró al primer objetivo general que fue determinar la incidencia que existe entre las fuentes de financiamiento en la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016, para ello, se tuvo que hacer un análisis de dos periodos a los Estados Financieros y a los Estados de Resultados, a través de los Ratios financieros a fin de poder encontrar la incidencia entre las variables de estudio, en ese sentido al realizar el respectivo análisis de la rentabilidad neta sobre ventas se pudo determinar que en el año 2015, 2016 y la incidencia-2016, (7.32%, 4.57% y 5.74%); con respecto al análisis sobre el margen comercial encontró (0.17, 0.17 y 0.19); en cambio para el análisis sobre rentabilidad de patrimonio se tuvo (0.22, 0.10 y 0.12); finalmente en lo que compete al análisis sobre rentabilidad sobre la inversión fue (0.14, 0.06 y 0.07), todo cabe indicar que las deficiencias encontradas acerca de las fuentes de financiamiento ha repercutido en la rentabilidad de la empresa tal como lo muestra el Estado de Situación Financiera (p.65 del trabajo y el Estado de resultado p. 66 del mismo trabajo), este estudio se puede corroborar con lo estudiado por Ixchop (2014), en sus tesis *“Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confeccion de la ciudad de Mazatenango”* (pregrado). Universidad Rafael Landivar. Mazatenango, Guatemala. El cual concluyó: que la gran mayoría de los empresarios de la ciudad de Mazatenango se financia a través de préstamos financieros, es decir fuentes externas, y un porcentaje mínimo se financia internamente, pero para las inversiones el gerente posee diferentes tipos de financiamiento, entre algunos son los créditos que el proveedor le ofrece, préstamo de persona particulares, además se considera como un financiamiento en corto plazo a los anticipos que realizan los clientes. Asimismo, Flores (2016), en su tesis *“Características de las fuentes de financiamiento y su influencia en la rentabilidad para las MIPYMES en el Perú: en el distritos Ate-Vitarte, periodo 2011-2014”* (pregrado). Universidad Católica Los Angeles de

Chimbote. Donde el autor concluyó que dentro de las características de financiamiento el 67% manifiesta acceder a préstamos de entidades no financieras ya que poseen una menor tasa de interés y además lo requieren para un corto plazo, y el 33% acceden a préstamos de entidades financieras sin acceder a tasas preferenciales, con alto nivel de interés, por otro lado el 100% de las MIPYMES evaluadas el dinero recibido de los préstamos lo utilizan para el capital de trabajo.

Asimismo, se elaboró el objetivo específico, el cual fue describir las fuentes de financiamiento de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016, donde se describe las fuentes de financiamiento tanto de largo y corto plazo, y de la relevancia que tiene para la empresa si son manejadas de forma correcta ya que, es una herramienta que le ha permitido potenciar el rendimiento respectivo de su empresa, y no solo eso, sino que la oportunidad de contar con un financiamiento relacionado directamente con los ingresos y para ser usado, para lograr una meta específica, como por ejemplo llenar inventarios para una fecha en donde se disparan las ventas, obteniendo un beneficio adicional por comprar con descuentos u obtener mejor precio por comprar por volumen, obteniendo una ganancia más amplia y lo mejor es que el financiamiento a corto plazo es un financiamiento con riesgo bajo y a corto tiempo, pero esta es la otra cara de la moneda y que vale la pena recalcar que existen casos en donde algunos comercios, para llamar la atención y captar clientes, utilizan el financiamiento a largo plazo para cosas que bien pudieran ser solventadas en el corto plazo. Esto trae como consecuencia que las personas cedan a este tipo de ofertas sin tomar en cuenta que la “facilidad de pago” representa un mayor costo del bien que está adquiriendo. Esto por una razón básica, el tiempo. Este estudio se converge con lo estudiado por Bustos (2013), en su tesis *“Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal para el desarrollo de Micros, Pequeñas y Medianas empresas”* (pregrado). Universidad Nacional Autónoma de México. Federal, México. concluyendo que las alternativas de financiamiento para los diferentes sectores, existiendo mayor tendencia por el crédito que los proveedores les brinda, seguido por el financiamiento de entidades financieras como la Banca Comercial y Banca de desarrollo.

En cuanto al segundo objetivo específico a discutir fue la identificación de las deficiencias, causas y efectos del financiamiento de corto plazo, largo plazo, interno y externo de la empresa Corporación Betel Perú S.A.C., 2016, se logró evidenciar la empresa presenta deficiencias tales como la deuda que no ha sido cobrada en la fecha establecida por

un monde de S/ 21,286.00, deuda que no ha sido cancelada a los proveedores en la fecha establecida por un importe de S/ 19595.00 y S/ 5,210.00 correspondiente a morosidad; estudio desarrollado y que puede corroborarse por Gonzales (2014), en su tesis *“La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del sector comercio en la ciudad de Bogota”* (Posgrado). Universidad Nacional de Colombia. Bogotá, Colombia. El autor concluyo que durante la realizacion del estudio de las problematicas enfocandose a las PYMES, se observo dentro de las limitacion de desarrollo y crecimiento de las entidades comerciales es el acceso a financiamiento para poder solventar sus operaciones a realizar, es de ahí que nace la las variables de financiamiento y gestion financiera.

Pues al analizar la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016, se logró encontrar deficiencias, que han repercutido en la efectividad de las actividades de la empresa, ese sentido el análisis de la rentabilidad neta sobre ventas, donde se pudo determinar que en el año 2015, 2016 y la incidencia-2016 fueron relevantes tal y como muestra en seguida (7.32%, 4.57% y 5.74%); con respecto al análisis sobre el margen comercial encontró (0.17, 0.17 y 0.19); en cambio para el análisis sobre rentabilidad de patrimonio se tuvo (0.22, 0.10 y 0.12); finalmente en lo que compete al análisis sobre rentabilidad sobre la inversión fue (0.14, 0.06 y 0.07), pero la variación no solo se dio en ello, sino que también pasa por el resultado del ejercicio donde el periodo más productivo rentablemente fue el años 2015 con un monto de S/ 72,266.02 y el más deficiente fue 2016 con S/ 35,011.01, cuando en realidad hubiese tenido S/ 45,126.01 sino hubiese sido por las deficiencias que se encontró y de las cuales han sido cuantificadas en tablas en páginas anteriores, esto se puede corroborar con lo encontrado por Garcia (2015), en su tesis *“La determinacion del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector de servicios integrales de limpieza y mantenimiento en la ciudad de Piura periodo 2014”* (pregrado). Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote. Piura, Perú. El autor cuncluyó que todas MYPES en sus resultados muestran que la rentabilidad ha crecido en un 10 a 20% en mencion a años anteriores, de los cuales manifiestan el 67% de las empresas MYPES el financiamiento es un factor determinante en la influencia d la rentabilidad, por otro lado el 56% de los encuestados manifiestan que el registro a infocor en una limitante para acceder a prestamos a entidad financieras.

CONCLUSIONES

- Se determinó que el análisis de la rentabilidad neta sobre ventas fue en el año 2015 y 2016 (7.32% y 4.57%); con respecto al análisis sobre el margen comercial encontró (0.17 y 0.17); en cambio para el análisis sobre rentabilidad de patrimonio se tuvo (0.22 y 0.10); finalmente en lo que compete al análisis sobre rentabilidad sobre la inversión fue (0.14 y 0.06), todo cabe indicar que las deficiencias encontradas acerca de las fuentes de financiamiento ha repercutido en la rentabilidad de la empresa tal como lo muestra el Estado de Situación Financiera (p.65 del trabajo y el Estado de resultado p. 66 del mismo trabajo)
- Se determinó que las fuentes de financiamiento tanto de largo y corto plazo, son sumamente relevantes que si son manejadas de forma correcta ya que, es una herramienta que le ha permitido potenciar el rendimiento respectivo de su empresa, y no solo eso, sino que la oportunidad de contar con un financiamiento relacionado directamente con los ingresos y para ser usado, para lograr una meta específica, como por ejemplo llenar inventarios para una fecha en donde se disparan las ventas, obteniendo un beneficio adicional por comprar con descuentos u obtener mejor precio por comprar por volumen, obteniendo una ganancia más amplia.
- En cuanto al segundo objetivo específico a discutir fue la identificación de las deficiencias, causas y efectos del financiamiento de corto plazo, largo plazo, interno y externa de la empresa Corporación Betel Perú S.A.C., 2016, se logró evidenciar la empresa presenta deficiencias tales como la deuda que no ha sido cobrada en la fecha establecida por un monto de S/ 21,286.00, deuda que no ha sido cancelada a los proveedores en la fecha establecida por un importe de S/ 19595.00 y S/ 5,210.00 correspondiente a morosidad.
- Se determinó que la rentabilidad fue más productiva rentablemente en el año 2015 con un monto de S/ 72,266.02 y el más deficiente fue 2016 con S/ 35,011.01, asimismo, concluye que en realidad hubiese tenido S/ 45,126.01 sino hubiese sido por las deficiencias que se encontró su rentabilidad hubiese sido mayor.

RECOMENDACIONES

- Se sugiere al dueño de la empresa tener un control adecuado sobre las fuentes de financiamiento de corto plazo, para evitar desbalances de efectivos, sino que al contrario pueda cumplir con sus obligaciones de corto tiempo y así tenga sostenibilidad den el mercado.
- Se sugiere al gerente de la empresa Corporación Bitel Perú SAC, esté informado de las diferentes fuentes de financiamiento que existen y los beneficios que ofrecen, sean internos o externos, informarse de las tasas porcentuales y los costos administrativos que conlleva la adquisición del mismo. Y no dejarse influenciar únicamente por la necesidad de adquirir recursos financieros.
- Se sugiere que al momento de aplicar y adquirir un préstamo el dueño o propietario de la empresa cuente con un plan de inversión ajustado a una realidad de la demanda que presenta y a sus necesidades prioritarias.
- Se recomienda a la empresa que todo tipo de financiamiento sea económico y financiero debe contribuir a elevar la rentabilidad, mediante un manejo transparente de los créditos y la reinversión de su rentabilidad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Bustos, J. (2013). Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito Federal para el desarrollo de Micros, Pequeñas y Mediana empresas. Federal, México. Obtenido de <http://132.248.9.195/ptd2013/febrero/408003052/408003052.pdf>
- Castro, S. (2016). Incidencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del sector metalmecánico de la provincia de Trujillo en el periodo 2015. Trujillo, Perú. Obtenido de http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5241/castrocastillo_sandra.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Cruz, L. (2016). Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio, rubro restaurant en el distrito de Juanjui Provincia de Marisca Cáceres, periodo 2015-2016. Juanjui, Perú. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1008/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_MYPES_CRUZ_PINEDO_LIZ_ANGELA.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Díaz, M. (2012). Análisis contable con un enfoque empresarial (primera edición ed.). Andalucía, España: Fundación Universitaria Andaluza Inca Garcilaso.
- El Financiero. (29 de mayo de 2017). Financiamiento para la inversión productiva: motor de crecimiento. El Financiero. Obtenido de <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/financiamiento-para-la-inversion-productiva-motor-de-crecimiento.html>
- Flores, C. (2016). Características de las fuentes de financiamiento y su influencia en la rentabilidad para las MIPYMES en el Perú: en el distritos Ate-Vitarte, periodo 2011-2014. Lima, Perú. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1093/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_PYMES_FLORES_SANCHEZ_CESAR_AUGUSTO.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- García, E. (2015). La determinación del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de los micros y pequeñas empresas del sector servicios integrales de limpieza y

mantenimiento en la ciudad de Piura periodo 2014. Piura, Perú. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1005/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_MYPE_GARCIA_PAREDES_EVELYN_RENEE.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Gonzales, S. (2014). La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del sector comercio en la ciudad Bogotá. Bogotá, Colombia. Obtenido de <http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis%20La%20Gesti%C3%B3n%20Financiera%20y%20el%20acceso%20a%20Financiamiento%20de%20las%20Pymes%20del%20Sector%20Comercio%20en%20la%20ciudad%20de%20Bogot%C3%A1.pdf>

Hernández, R. F. (2014). Metodología de la investigación (Sexta Edición ed.). México: McGraw Hill Educación.

Ixchop, D. (2014). Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango. Mazatenango, Guatemala. Obtenido de <http://biblio3.url.edu.gt/Tesario/2014/01/01/Ixchop-David.pdf>

Kichmer, A., Martín, M. & Martínez, A. (2012). Liderazgo Emprendedor. México: Edamsa Impresiones.

López, J. (26 de marzo de 2014). Fuentes de financiamiento para las empresas. Obtenido de Gestipolis: <https://www.gestipolis.com/fuentes-de-financiamiento-para-las-empresas/>

Ortiz, F. (2014). Fuentes de financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las microempresas familiares, productoras de artículos de cuero de la Parroquia Rural de Quisapincha del Cantón Ambato. Ambato, Ecuador.

PR Newswire. (03 de mayo de 2017). Grupo Famsa fortalece su estructura financiera y avanza en transformar su operación para mejorar su rentabilidad. PR Newswire. Obtenido de <http://www.prnewswire.com/news-releases/grupo-famsa-fortalece-su-estructura-financiera-y-avanza-en-transformar-su-operacion-para-mejorar-su-rentabilidad-621233913.html>

Rengifo, M. (2011). El crédito y la rentabilidad de las microempresas comerciales del distrito de Tarma. Tarma, Perú.

Salazar, E. (27 de julio de 2016). El poder económico en el Perú está representado por 12 grupos empresariales. Ojo Público. Obtenido de <https://ojo-publico.com/259/el-poder-economico-en-el-peru-esta-representado-por-12-empresas>

Sánchez, F. (2010) Diccionario Contable, Financiero, Bursátil y de áreas afines. Lima – Perú.
ED: World Wide International S.A.C

ANEXOS

Anexo N° 01. Matriz de consistencia

Formulación del problema general	Hipótesis	Objetivo general	Aspectos teóricos											
¿Cómo afectan las fuentes de financiamiento en la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016?	<p>Hi: Las fuentes de financiamiento afectan en la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016.</p> <p>HO: Las fuentes de financiamiento no afectan en la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016.</p>	<p>Determinar cómo las fuentes de financiamiento afectan en la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016</p> <p>Objetivos específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Describir las fuentes de financiamiento de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016 • Identificar las deficiencias, causas y efectos del financiamiento de corto plazo y largo plazo de la empresa Corporación Betel Perú S.A.C., 2016, • Analizar la rentabilidad de la empresa Corporación Betel Perú SAC 2016. 	<p>Fuentes de financiamiento El financiamiento es el abastecimiento y uso eficiente del dinero, líneas de crédito y fondos de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa. (Erossa, 2012)</p> <p>Rentabilidad Rentabilidad es considerada como un principio, donde se obtiene utilidad, ganancia o beneficio con fines de lucro, implicando que se genera después de un largo plazo (Soria, 2013)</p>											
Diseño de investigación	Variables de estudio		Población y muestra	Instrumentos										
Descriptivo Correlaciones M : Muestra O1: Fuentes de financiamiento O2: Rentabilidad	<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="499 930 734 962">Variable</th> <th data-bbox="734 930 1216 962">Dimensiones</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="499 962 734 1034" rowspan="2">Fuentes de financiamiento</td> <td data-bbox="734 962 1216 994">Financiamiento de corto plazo</td> </tr> <tr> <td data-bbox="734 994 1216 1034">Financiamiento de largo plazo</td> </tr> <tr> <td data-bbox="499 1034 734 1161" rowspan="4">Rentabilidad</td> <td data-bbox="734 1034 1216 1066">Ratios de rentabilidad neta sobre ventas</td> </tr> <tr> <td data-bbox="734 1066 1216 1098">Ratio de rentabilidad Margen comercial</td> </tr> <tr> <td data-bbox="734 1098 1216 1129">Ratio de rentabilidad de patrimonio</td> </tr> <tr> <td data-bbox="734 1129 1216 1161">Ratio de rentabilidad de la inversión</td> </tr> </tbody> </table>		Variable	Dimensiones	Fuentes de financiamiento	Financiamiento de corto plazo	Financiamiento de largo plazo	Rentabilidad	Ratios de rentabilidad neta sobre ventas	Ratio de rentabilidad Margen comercial	Ratio de rentabilidad de patrimonio	Ratio de rentabilidad de la inversión	<p>Población Para la presente investigación se tomará como población a la Empresa Corporación Betel Perú SAC, de la ciudad de Tarapoto</p> <p>Muestra La muestra se encontrará constituida por el gerente de la empresa, así como por el acervo documentario relacionado con los estados financieros del periodo 2016.</p>	<p>Técnicas</p> <ul style="list-style-type: none"> • Observación directa • Análisis documental <p>Instrumentos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lista de cotejo • Guía de análisis documental
Variable	Dimensiones													
Fuentes de financiamiento	Financiamiento de corto plazo													
	Financiamiento de largo plazo													
Rentabilidad	Ratios de rentabilidad neta sobre ventas													
	Ratio de rentabilidad Margen comercial													
	Ratio de rentabilidad de patrimonio													
	Ratio de rentabilidad de la inversión													



Anexo N° 02. Instrumento de la variable I
UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTIN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



LISTA DE COTEJO

Objetivo: Recabar información sobre las fuentes de financiamiento en la empresa Corporación Betel Perú SAC.

Fuentes de Financiamiento				
Dimensión I: Fuentes a corto plazo		Calificación		Observaciones
N°	Créditos comerciales y de proveedores	si	no	
1	Trabaja con clientes que realizan pagos anticipados.			
2	Para atender un pedido, se solicita que den un adelanto.			
3	Realiza pagos anticipados a sus proveedores para evitar morosidad.			
N°	Anticipo de clientes	si	no	Observaciones
4	Cumple oportunamente con los clientes que le pagan anticipadamente			
5	Los anticipos de mercaderías que otorga la empresa para con sus clientes es total o parcial			
N°	Factoring	si	no	Observaciones
6	Las empresas importadoras le otorgan mercadería, sin recibir pago alguno			
7	Tiene proveedores que le otorgan crédito para la compra de mercadería			
8	Los proveedores nacionales le otorgan mercadería cuando no tiene liquidez en su empresa.			
N°	Préstamos y créditos bancarios a corto plazo	si	no	Observaciones
9	Cuando usted necesita invertir más dinero en tu empresa, y no puede hacerlo con fondos propios acude al financiamiento bancario			
10	Analiza las ventajas y desventajas que obtiene al recibir un financiamiento bancario			
N°	Descuentos de efectos comerciales	si	no	Observaciones
11	La empresa tiene como política realizar rebajas o descuentos para con sus clientes antiguos			
N°	Letras	si	no	Observaciones
12	La empresa utiliza letras de cambio para la compra de mercaderías			

13	La compra que realiza a sus proveedores lo realiza utilizando títulos valores			
Dimensión II: Fuentes a Largo plazo		Calificación		
N°	Arrendamiento financiero o leasing	si	no	Observaciones
14	A realiza contratos de leasing con entidades bancarias			
15	Al adquirir un leasing verifica que las cuotas sean iguales y fijas			
N°	Acciones	si	no	observaciones
16	Para obtener un financiamiento comercial generalmente le solicitan alguna Acción.			
17	Generalmente le solicitan Acciones para que un banco le pueda otorgar créditos.			
18	Cuándo los proveedores le entregan mercadería sin pago alguno generalmente le piden garantía			
N°	Bonos	si	no	Observaciones
19	La empresa trabaja con títulos valores como por ejemplo: Bonos			
N°	Hipotecas	si	no	Observaciones
20	La empresa cuando necesita un crédito bancario recurre a la hipotecación			