

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

TESIS:

**EFFECTOS DEL FINANCIAMIENTO SOBRE LA RENTABILIDAD EN LA
EMPRESA AGROSOLTEC SRL. CAJAMARCA, PERIODO 2017 – 2020**

Bach. Jhovana Elizabeth Jara Mendoza

Bach. Yesenia Analy Vargas Huamán

Asesor:

Mg. Fernando Guerrero Figueroa

Cajamarca – Perú

Enero - 2022

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

**EFFECTOS DEL FINANCIAMIENTO SOBRE LA RENTABILIDAD EN
LA EMPRESA AGROSOLTEC SRL. CAJAMARCA, PERIODO 2017 –
2020**

**Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para
optar el Título Profesional de Contador Público**

Bach. Jhovana Elizabeth Jara Mendoza

Bach. Yesenia Analy Vargas Huamán

Asesor:

Mg. Fernando Guerrero Figueroa

Cajamarca – Perú

Enero – 2022

COPYRIGHT © 2022 by
JHOVANA ELIZABETH JARA MENDOZA
YESENIA ANALY VARGAS HUAMÁN
Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR
PÚBLICO

EFFECTOS DEL FINANCIAMIENTO SOBRE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA

AGROSOLTEC SRL. CAJAMARCA, PERIODO 2017 – 2020.

Presidente: Mg. ANTERO MANUEL ZELADA CHÁVARRY

Secretario: Mg. ANTHONY RABANAL SORIANO

Vocal: Dr. ISAIAS ARMANDO MONTENEGRO CABRERA

DEDICATORIA:

El presente trabajo investigativo lo dedicamos principalmente a Dios, por ser el inspirador y darnos fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de los anhelos más deseados.

A nuestros padres; por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a ustedes hemos logrado llegar hasta aquí y convertirnos en lo que somos. Ha sido el orgullo y privilegio de ser sus hijos, son los mejores padres.

Gracias por inculcar en nosotros el ejemplo de esfuerzo y valentía, de no temer las adversidades porque Dios está con nosotros siempre.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por ser nuestro guía y acompañante en el transcurso de nuestra vida, así mismo merecen un reconocimiento muy especial nuestros padres por ser los principales promotores de nuestros sueños, por confiar y creer en nuestras expectativas, por los consejos valores y principios que nos han inculcado.

De igual forma agradecemos infinitamente a nuestros hermanos que con su cariño, consejos y palabras de aliento hicieron de nosotros una mejor persona y de una u otra forma me acompañan en todos mis sueños y metas.

Finalmente queremos agradecer a nuestra universidad y a nuestro asesor de tesis, quienes con su dirección, conocimiento, enseñanza y colaboración permitieron el desarrollo de este trabajo.

RESUMEN

La investigación titulada Efectos del financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa Agrosoltec SRL. Cajamarca, periodo 2017 – 2020; tiene como objetivo principal identificar los efectos del financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa, como hipótesis se plantea que el financiamiento adecuadamente direccionado en áreas que dan soporte e impulso a la empresa aunado a condiciones específicas (plazos, costos, requisitos en general) influye significativamente en la rentabilidad de la empresa. Sobre el tipo de investigación es descriptivo, explicativo y con la observación de los resultados se llegará a la conclusión de que efectivamente, un sistema de gestión contribuye en el desempeño de la pequeña empresa (insumos agroveterinarios), siendo esta herramienta de utilidad para replicar en otras realidades similares en nuestra región y poder enfrentar múltiples retos para lograr objetivos comunes. Es una investigación no experimental – transversal. La unidad de análisis es la empresa Agrosoltec SRL. Se utilizó como técnica e instrumento la ficha documental y la observación de registros de estados financieros. La principal conclusión es que la empresa Agrosoltec SRL ha tenido acceso al apalancamiento financiero, el mismo que ha pasado por reunir las condiciones de acceso al sistema financiero. Las inversiones que ha realizado la empresa producto de los créditos obtenidos en los bancos y cajas municipales locales ha permitido que se pueda incrementar el capital de trabajo y la compra de activos fijos. En la investigación se ha mostrado una estrecha relación entre el rendimiento de inversión de activos como son fijos y totales y el patrimonio de los propietarios de la empresa, además las ventas luego de cubrir costos de ventas, se recomienda a los propietarios establecer estrategias para la gestión financiera; implementando estrategias de inteligencia que permita identificar los productos financieros adecuados, como plazos, tasas de interés, garantías.

Palabras clave: Financiamiento, rentabilidad, pequeña empresa.

Abstract:

The research entitled Effects of financing on profitability in the company Agrosoltec SRL. Cajamarca, period 2017 - 2020; Its main objective is to identify the effects of financing on profitability in the company, as a hypothesis it is proposed that financing adequately directed in areas that give support and boost to the company coupled with specific conditions (terms, costs, requirements in general) significantly influences in the profitability of the company. Regarding the type of research, it is descriptive, explanatory and with the observation of the results, it will be concluded that indeed, a management system contributes to the performance of the small company (agricultural inputs), being this useful tool to replicate in other similar realities in our region and to be able to face multiple challenges to achieve common objectives. It is a non-experimental - cross-sectional investigation. The unit of analysis is the company Agrosoltec SRL. The documentary record and the observation of financial statement records were used as a technique and instrument. The main conclusion is that the Agrosoltec SRL company has had access to financial leverage, the same one that has gone through meeting the conditions for access to the financial system. The investments made by the company as a result of the credits obtained in the local municipal banks and savings banks have allowed it to increase the working capital and the purchase of fixed assets. The research has shown a close relationship between the investment performance of fixed and total assets and the equity of the owners of the company, in addition to sales after covering sales costs, it is recommended that the owners establish strategies for the Financial management; implementing intelligence strategies that allow identifying the appropriate financial products, such as terms, interest rates, guarantees. "

Keywords: Financing, profitability, small business.

ÍNDICE

| | |
|--|----|
| DEDICATORIA: | 5 |
| AGRADECIMIENTO | 6 |
| RESUMEN | 7 |
| Abstract:..... | 9 |
| ÍNDICE | 10 |
| INDICE DE TABLAS | 11 |
| I. INTRODUCCIÓN | 12 |
| 1.1 Planteamiento del problema | 12 |
| 1.2 Descripción de la realidad problemática..... | 13 |
| 1.3 Formulación del problema..... | 14 |
| 1.4 Justificación del problema..... | 15 |
| 1.5 Objetivos | 16 |
| 1.6 Hipótesis | 17 |
| II. MARCO TEÓRICO..... | 19 |
| 2.1 Antecedentes teóricos | 19 |
| 2.2 Marco teórico | 23 |
| III. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN | 42 |
| 3.1 Tipo de investigación. | 42 |
| 3.2 Diseño de investigación. | 42 |
| 3.3 Área de investigación. | 43 |
| 3.4 Población..... | 43 |
| 3.5 Muestra | 43 |
| 3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos | 43 |
| 3.7 Técnicas para el procesamiento y análisis de datos | 44 |
| 3.8 Interpretación de datos | 45 |
| IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN | 46 |
| 4.1. La empresa | 46 |
| 4.2. Estados financieros..... | 47 |
| 4.3. Financiamiento empresarial | 50 |

| | |
|---|----|
| 4.4. Rentabilidad de la empresa..... | 57 |
| 4.5. Discusión..... | 61 |
| V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES | 67 |
| 5.1 Conclusiones | 67 |
| 5.2 Recomendaciones..... | 68 |
| REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS | 70 |
| ANEXOS..... | 74 |

INDICE DE TABLAS

| | |
|---|-----------|
| Tabla 1 Obligaciones financieras de la empresa Agrosoltec SRL 2017 – 2019 | 50 |
| Tabla 2 Comportamiento del financiamiento desde entidades financieras de la empresa Agrosoltec SRL 2017 – 2019 | 51 |
| Tabla 3 Destino del financiamiento según indicadores en la empresa Agrosoltec SRL 2017 – 2019 | 52 |
| Tabla 4 Análisis horizontal de los resultados del balance de situación, empresa Agrosoltec SRL..... | 53 |
| Tabla 5 Análisis horizontal de la cuenta de resultados del ejercicio, empresa Agrosoltec SRL | 55 |
| Tabla 6 Resultados de indicadores de apalancamiento de la empresa Agrosoltec SRL 2017 – 2020 | 56 |
| Tabla 7 Resultados de indicadores de gestión de la empresa Agrosoltec SRL 2017 – 2020 | 58 |
| Tabla 8 Resultados de indicadores de rentabilidad de la empresa Agrosoltec SRL 2017 – 2020 | 59 |

I. INTRODUCCIÓN

1.1 Planteamiento del problema

Para el presente trabajo de investigación se plantea el objetivo que es analizar de donde obtienen los recursos económicos las mypes para poder operar, se va analizar las teorías sobre la forma en que las mypes solicitan un crédito, además de los distintos obstáculos que se encuentran para obtener este crédito. Según la literatura académica revisada se tiene que las empresas prefieren operar con sus recursos propios, o buscan una fuente externa de endeudamiento, para el ingreso de nuevo capital que va a permitir que no se pierda el control en la empresa.

Según la literatura revisada se tiene que las empresas se encuentran con varios obstáculos para solicitar un crédito como es el caso del tamaño, ya que las micro o pequeñas empresas tienen menos posibilidades de obtener este crédito; la edad, puesto que las nuevas empresas no cuentan con historial crediticio que requieren las instituciones financieras; la opacidad, que se refiere a la información con la que cuenta la empresa para llevar un control y poder generar reportes mínimos que son solicitados para el trámite del crédito; la garantía, que las micro o pequeñas empresas no cuentan para este bien para este fin, la tasa de interés, que al ser micro o pequeñas empresas por el riesgo es bastante alto y no pueden asumir este gasto.

Con las teorías que se han establecido se tiene un modelo donde las variables pueden ayudar o limitar la obtención de los créditos para estas empresas; con la finalidad de analizar las variables que influyen en la obtención de un crédito. Además, se puede ver si alguna de las variables puede ayudar o facilitar la obtención de crédito, como, por ejemplo,

la relación de préstamo, es decir sobre el conocimiento que tiene el banco de la empresa a través de algún contacto o relación con la empresa.

Por lo que el presente estudio pretende contribuir a un mejor conocimiento sobre los obstáculos que tienen las micro y pequeñas empresas para obtener créditos y la relación para facilitar el conseguirlo. También se va a analizar el papel del costo del crédito entre las distintas variables que se desprenden de los modelos establecidos anteriormente.

1.2 Descripción de la realidad problemática

Las principales características de las micro, pequeña y mediana empresa (Mipyme) es que aportan significativamente a la generación de empleo, de ingresos, contribuyen con el gobierno a erradicar la pobreza, son dinamizadoras de la actividad productiva en las economías locales (CEPAL, 2015). A sí mismo, representan una cuota importante en el tejido empresarial del país con el 99.5%, quedando concentrada la gran empresa en un 0.5% (Produce, Estudio de la situación actual de las empresas peruanas, 2017); concentran el 76.5% del total de empleos del país y generan en promedio el 51,2% del PBI, por encima del 40% que es el promedio en los países de América Latina (ADEX, 2018).

Entre las principales dificultades con las que cuentan las Mipyme es la falta de liquidez para invertir y que lleve a dichas empresas hacia el crecimiento; la dificultad para acceder a financiamiento está en los altos costos y requisitos exigibles que no guardan concordancia con las características de este tipo de unidades productivas.

El costo elevado del capital, limitaciones en los otorgamientos del préstamo (garantía, aval) una arraigada cultura de la desconfianza, sumado a la falta de la costumbre crediticia, es lo que repercute en la calificación negativamente de las Mipymes; se ven en la incapacidad de resolver sus propias necesidades financieras a lo largo del ciclo de vida de la empresa

El reto para las Mipymes que operan en el sector agropecuario es doble y más aún en el mercado del interior del país caracterizado por pequeñas unidades de producción (minifundio), con escasa disponibilidad de agua para riego, con cultivos o actividades pecuarias de autoconsumo como las actividades agropecuarias de Cajamarca y su experimentación con fuertes cambios, los cuales son impulsados por la tendencia mundial de lograr niveles de eficiencia productiva cada vez mayores. La actividad pecuaria en particular, se torna cada día más competitiva debido a los altos niveles de productividad alcanzados en otras latitudes, que desafortunadamente nuestro país aún no ha logrado ir a la par con sus competidores globales.

Por ello es de suma importancia abordar los efectos del financiamiento de este tipo de empresas que además de cubrir los altos costos del financiamiento deben asumir adicionalmente los riesgos de invertir en la agricultura alto andina, evaluar si esto es trascendente y en qué proporción sobre la rentabilidad empresarial.

1.3 Formulación del problema

¿Cuáles son los efectos del financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa Agrosoltec S. R. L. de la ciudad de Cajamarca? Periodo 2017 – 2020.

Problemas específicos

¿Cuáles son las características del financiamiento en la empresa Agrosoltec S.R.L. en el periodo de estudio?

¿Cuáles son los resultados de los indicadores de rentabilidad en la empresa Agrosoltec S.R.L. en el periodo de estudio?

1.4 Justificación del problema

La presente investigación se justifica porque nos va a permitir determinar los efectos que tiene el financiamiento sobre la rentabilidad de la Empresa AGROSOLTEC SRL durante el ejercicio económico 2017 - 2020, haciendo posible de esta manera la posibilidad de continuar invirtiendo y a la vez asegurar su permanencia en el mercado.

El estudio es relevante porque permitirá que al obtener financiamiento la empresa va a invertir en activos, y por lo tanto va a generar mayores ingresos trayendo como consecuencia el pago de impuestos que recauda el fisco, generando empleo y beneficiando a la sociedad.

En función a la importancia que representan las investigaciones académicas, el presente trabajo constituye una alternativa como fuente de consulta para otros estudiantes que realicen estudios en la línea de investigación de finanzas con respecto a empresas que se dedican al rubro agro veterinario. De igual manera servirá como modelo para otras empresas que se dediquen al rubro agro veterinario y por ende que mejoren sus decisiones de financiamiento.

“El financiamiento se define como la adquisición de fondos a nivel de individuos, de empresas y de Gobierno para hacer frente a sus necesidades y lograr su buen funcionamiento” (Gitman, 2009, pág. 56).

“El concepto de financiamiento es la obtención de recursos que requiere una empresa para el desarrollo normal de operaciones, o bien” (Perdomo, 2002, pág. 78), la obtención de recursos de fuentes internas o externas, a corto, mediano o largo plazo, que requiere para su operación normal y eficiente una empresa pública, privada, social o mixta.

“El crédito comercial puede ser particularmente importante en economías con sistemas financieros débiles, donde las industrias con alta dependencia del crédito comercial exhiben altas tasas de crecimiento” (Fisman, R. & Love, I., 2003, pág. 353).

“Un aspecto interesante es que tanto en los países desarrollados como en los países en vías de desarrollo las pymes han tenido menor acceso al financiamiento externo, además de estar más limitadas en su operación y crecimiento” (Berger, A. & Udell, G., 2006, pág. 2945).

“Además, en países en desarrollo, recursos provenientes de amigos y familiares juegan un rol más importante que en países desarrollados” (Beck, T., & Demirguc-Kunt, A., 2006, pág. 2931).

“Bajo el argumento de que el acceso a crédito de las pequeñas empresas es crucial por su potencial para el desarrollo de mercado e innovación empresarial, varios investigadores dedican esfuerzos para entender los efectos del crédito en la prosperidad de las pequeñas empresas” (Zambaldi, F., Aranha, F., Lopes, H., & Politi, R., 2011, pág. 309).

Esta limitante en cuanto al acceso a financiarse mediante deuda para las pymes, se ha agrupado bajo varios conceptos que muestran los “principales obstáculos financieros, tales como: edad, tamaño y estructura de la empresa son algunas categorías que describen los obstáculos; además, más antiguas, más grandes y empresas de inversión extranjera reportan menores obstáculos financieros” (Beck, T., & Demirguc-Kunt, A., 2006, pág. 2943).

1.5 Objetivos

1.5.1 Objetivo General

Identificar los efectos del financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa de Agrosoltec SRL. Cajamarca, periodo 2017 – 2020.

1.5.2 Objetivos Específicos:

- Analizar las características del financiamiento en la empresa Agrosoltec S.R.L. en el periodo de estudio.
- Estudiar los indicadores de rentabilidad en la empresa Agrosoltec S.R.L. en el periodo de estudio.

1.6 Hipótesis

1.6.1 Hipótesis General

H1: El financiamiento direccionado a reposición de maquinaria y equipo, a capital de trabajo; influye significativamente en la rentabilidad de la empresa Agrosoltec SRL del distrito de Cajamarca en el período 2017- 2020.

1.6.2 Hipótesis secundarias

- Si, el Financiamiento está caracterizado por condiciones y con destino de reposición e incremento de activos y capital de trabajo; entonces influye directamente en la rentabilidad de la empresa Agrosoltec SRL.
- Si, los indicadores de rentabilidad de la empresa guardan relación con el incremento de financiamiento, entonces la empresa Agrosoltec SRL asegura su rentabilidad.

1.6.2 Operacionalización de variables

| Variable | Definición Conceptual | Definición Operacional | Dimensiones | INDICADOR | ÍTEM | INSTRUMENTOS |
|--|---|--|------------------------------------|-----------------------------------|--|---|
| Variable Independiente: VI = X Financiamiento empresarial | El enfoque tradicional del financiamiento se basa en la utilización del financiamiento respecto a la maximización del valor de la empresa (Durand, 1952). Se entiende que, al aumentar el endeudamiento, aumenta el riesgo de caer en sensación de pagos por la mayor carga fija de intereses; sin embargo, la mayor tasa de interés que exigirían los acreedores se compensaría con el menor rendimiento sobre su capital propio que podrían exigir los accionistas, dando un costo de capital total promedio constante e independiente del grado de endeudamiento (Modigliani-Miller, 1958) | Destino del financiamiento al cual tiene acceso la empresa y el nivel de concentración en cada una de sus dimensiones como: financiamiento en activo fijo, financiamiento en activo corriente, nuevas inversiones o reestructurar pasivos. | Financiamiento en activo fijo | Modernizar instalaciones | Nivel de inversión en modernizar instalaciones | Guía de Observación Guía de Análisis Documental Guía de entrevista Comprobación de Validez |
| | | | | Reposición de maquinaria y equipo | Nivel de inversión en maquinaria y equipo | |
| | | | Financiamiento en activo corriente | Capital de trabajo | Nivel de capital de trabajo | |
| | | | Nuevas inversiones | Nuevos proyectos | Nivel de inversión en nuevos proyectos | |
| Variable Dependiente: VD = Y Rentabilidad de la empresa. | La rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser evaluada en referencia a las ventas, los activos, al capital o al valor accionario (Gitman, 2009). | Análisis de la rentabilidad económica, financiera y del ejercicio, con la finalidad de identificar la relación de la dirección de financiamiento y rentabilidad de la empresa. | Rentabilidad Económica | ROI (Return on Investment) | Beneficios brutos / Activo total | Registro de estados financieros. |
| | | | | ROE (Return on Equity) | Beneficios netos / Activo propio | |
| | | | Rentabilidad Financiera | ROTE (Return of Tangible Equity) | Beneficio neto / Capital tangible | |
| | | | | ROA (Return of Assets) | Beneficio neto / Activos totales | |
| Rentabilidad del ejercicio | Rentabilidad neta del activo | (Utilidad neta / Ventas) * (Ventas / Activo total) | | | | |
| | Margen bruto | (Ventas - Costo de ventas) / Ventas | | | | |

II. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes teóricos

A. Internacionales

(Fernandez, 2016) En su Artículo Científico titulado las PYMEs en México; llega a la conclusión que los emprendedores en su mayoría ven que es innecesario prepararse para administrar una empresa, porque lo ven como una tarea fácil, pero no es así, al contrario, se debe conocer el entorno y los elementos que intervienen en el ciclo de vida de la empresa como son las diferentes alternativas de solución para aplicar el modelo estudiado.

El empresario de la micro y pequeña empresa debe conocer los efectos que conlleva las decisiones sobre la determinación de precios, el volumen de producción y la mezcla de productos que nos generaran utilidades en la empresa, además deben conocer las herramientas de los presupuestos como medios para la planeación y control que permitan a la empresa operar y pueda responder financieramente, además de utilizar herramientas de control administrativo para promover la eficiencia y eficacia en el logro de los objetivos de la empresa que nos permita tener una ventaja competitiva para hacer frente a sus competidores.

(Mora, 2016), en su trabajo de investigación Análisis de las necesidades de financiamiento en las empresas pequeñas manufactureras del municipio de Colima, donde analiza las alternativas de financiamiento de empresas manufactureras del municipio de Colima en México, llegando a las siguientes conclusiones:

Las MYPES tienen dificultad para acceder a financiamiento por parte de la banca comercial debido a la cantidad excesiva de requisitos y elevadas tasas de interés para el sector manufactura, que es el sector de investigación.

Como resultado de la investigación tenemos que el 76% de las empresas manufacturas manifiestan que el principal motivo por el cual no solicitan crédito bancario es por las altas tasas de interés, el 7% manifiestan que los requisitos son demasiados, el 7% manifiesta que la situación económica en el país es incierta y el 10% no solicita el crédito por otros factores.

(Brenez, 2017) En su artículo científico titulado condiciones actuales del financiamiento de las MIPYMEs costarricenses, estudio realizado en la ciudad de San José de Costa Rica; dicha investigación llega a las conclusiones siguientes:

El 80% de las MYPES costarricenses analizadas sostienen que utilizan sus propios ingresos como fuente de financiamiento. Pues se observa que hay una deficiencia en la empresa entre las estrategias de financiamiento y los resultados de sus indicadores de rentabilidad o de desempeño.

Las MYPES al iniciar operaciones las hacen con recursos propios, por lo que muestran una mayor tendencia a seguir dependiendo del autofinanciamiento.

B. Nacionales

(Verástegui, 2018), titula a su investigación financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el rubro de compra y venta de bebidas gasificadas del distrito de Campo Verde, provincia de coronel Portillo en el departamento de Ucayali; el estudio tiene como objetivo general determinar la

relación entre el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro compra y venta de bebidas gasificadas; llegando a los siguientes resultados:

Las MYPEs analizadas manifiestan que se encuentran desarticuladas con el financiamiento debido al periodo productivo y de comercialización, lo cual no puede verse reflejado en los indicadores de rentabilidad de la empresa, impidiendo consolidar su expansión y crecimiento.

Los beneficios de la política pública como los beneficios de créditos preferentes a través del Banco de la Nación, Agro Banco, COFIDE entre otros, aún no han llegado a las MYPEs de Ucayali.

(Cano, 2017) En su tesis de pre grado cuyo título es fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las MYPEs de la provincia de Huancayo; pretende como objetivo general desarrollar las fuentes de financiamiento que permiten el incremento de la rentabilidad de las MYPEs dedicadas a la actividad comercial; la hipótesis planteada es que estas fuentes de financiamiento que influyen en el incremento de la rentabilidad de las MYPEs son los provenientes de aportes de capital, de proveedores y acreedores. Las principales conclusiones luego de desarrollada la investigación son:

Para que las MYPEs obtengan créditos las entidades financieras de micro finanzas (Cajas municipales, EDPYME, Financieras), han desarrollado productos que se ajustan a las necesidades de estas empresas, por ello, los créditos que se han obtenido estas empresas han permitido que tengan una mayor capacidad de desarrollo, realizar más eficientemente sus operaciones

que permitan ampliarlas y poder acceder a nuevos y mejores créditos con mejores condiciones de tasas de interés, plazos y requisitos. Una importante opción de financiamiento a bajo costo, son los proveedores con créditos a 15 o 30 días en materias primas e insumos.

(Arcaya, 2018) En su tesis de grado denominada el comercio internacional y restricciones financieras: un estudio a nivel de empresa del sector manufactura en el Perú, en cuya hipótesis establece la posible existencia de un efecto negativo de las restricciones de liquidez y el acceso a crédito sobre el estatus exportador de las empresas en el sector estudiado.

Los resultados que se presentan, permiten aseverar que existe un claro efecto en las pequeñas empresas; las mismas que presentan menores probabilidades de llegar a exportar debido a dificultades de liquidez como las restricciones para acceder a crédito, mostrando desventajas de acceso respecto a las medianas y grandes empresas.

C. Locales

(Pesantes, 2018) En su trabajo de investigación titulado características del financiamiento en la empresa distribuciones Don Teo SAC de Cajamarca, periodo 2014 – 2015, sustentada en la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo.

Como resultado de la investigación tenemos que los estados financieros reflejan una relación directa y proporcional entre financiamiento y rentabilidad de la empresa; las dos variables estudiadas en la investigación.

(Herrera, 2017) En su tesis para optar el título profesional de Contador Público titulada influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de transportes y negocios Valle Norte SRL, ciudad de Cajamarca. Periodo 2011 – 2014. Presentada en la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo, concluyen:

Al realizar el análisis del financiamiento de la empresa nos demuestra que influye significativamente en la rentabilidad económica y financiera, evidenciando que cuando se adquiere un activo fijo a través de un producto financiero se ha incrementado las ventas.

Analizando el flujo de caja de la empresa tenemos que el financiamiento en el activo fijo tiene influencia positiva en la parte económica y financiera de la empresa obteniendo ganancias por más de S/. 88,440 y una tasa interna de retorno - TIR del 20% que indica el rendimiento de la inversión.

2.2 Marco teórico

2.2.1 Micro y Pequeña empresa.

La Constitución Política del Perú en su artículo 59 sobre el rol económico del Estado, en su estimula a la creación de riqueza, la libertad de empresa (comercio e industria). Promueve a las pequeñas empresas en todas sus modalidades.

La Ley General de Sociedades N° 26887, en su Artículo 1° señala a quienes constituyen la sociedad conviene en aportar bienes o servicios para el ejercicio en común de actividades económicas, promoviendo la inversión privada para el impulso de actividades legales que permita contribuir con el desarrollo del país.

Las MYPEs son importantes y ello se evidencia en el análisis de dos aspectos; el primero, porque es la principal fuente generadora de empleo; es interesante para el gobierno como herramienta de promoción de empleo, pues exige una inversión inicial y facilita el acceso a estratos de bajos recursos. El segundo aspecto, estas MYPEs se constituyen en apoyo importante a la gran empresa, es capaz de resolver los cuellos de botella en la producción.

La Ley de Promoción Formalización de la Micro y pequeña Empresa - MYPE N° 238015, en su artículo 4° establece el concepto de MYPE, que es una unidad económica que opera una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial, que desarrolla actividades de extracción, transformación, producción y comercialización de bienes o prestación de servicios que se encuentran regulados en el Texto Único Ordenado - TUO, de la Ley de Competitividad, Formalización y desarrollo de la MYPE y del Acceso al Empleo Decente.

“El principal problema de las MYPEs es su alta tasa de informalidad, 58 empresas de cada 100 se encuentran en la informalidad; en números pueden llegar a 1873318” (Produce, Estadísticas de las MYPEs en el Perú, 2016, pág. 9).

Esta dificultad no va sola, se suma a ello la ineficacia de los instrumentos de formalización para el desarrollo y la competitividad; deficiencia de acceso a compras del Estado; restricciones de acceso a crédito barato y en mejores condiciones; poco impulso de la Ley MYPE por el gobierno nacional, gobiernos regionales y locales; dificultad para la articulación con las universidades o centros de innovación y de servicios tecnológicos para mejorar sus procesos; rol de la SUNAT centrado en ejercer su poder coercitivo exhortando la recaudación,

dejando de lado programas para desarrollar un sistema tributario que favorezca a la MYPE; débiles mecanismos de promoción de las exportaciones para MYPEs; deficiencia en la implementación y uso de modelos, técnicas y herramientas para la gestión de calidad, “debido a la baja especialización de los empresarios de las MYPEs; ciertas restricciones de acceso al mercado por la informalidad, tanto de productos finales como de factores de la producción” (Tello, 2014, pág. 98).

“Las microempresas se encuentran localizadas tanto en ámbitos urbanos como en rurales, caracterizadas por desarrollar actividades económicas a pequeña escala y operan en diversos sectores” (Foschiatto, 2006, pág. 231).

El nivel de desarrollo tecnológico que presentan generalmente es bajo, por su carencia de recursos dificulta hacer inversiones ya que los empresarios no tienen acceso a recursos financieros, puesto que en el sistema financiero formal no son reconocidos como sujetos económicos.

“El crédito inadecuado a pequeñas empresas se convierte en uno de los principales obstáculos que enfrentan la mayoría de estas empresas, especialmente en países en vías de desarrollo” (Spencer, 1988, pág. 154).

Luego de un análisis señala que las pequeñas empresas se financian principalmente por préstamos de amigos, familiares, fuentes informales como los llamados prestamistas y en menor escala están recibiendo préstamos por parte de instituciones formales de créditos.

2.2.2 Financiamiento empresarial

Si nos volcamos a la historia, “fue el trueque el primer sistema de pago o de intercambio para las actividades comerciales que tuvo la humanidad con la finalidad de satisfacer sus propias necesidades, intercambiando sus productos con otras ciudades o territorios” (Singer, 1988, pág. 98).

“Este proceso de intercambio en ocasiones permitió utilizar el ganado como ovejas, bueyes, cerdos, entre otros; en muchos de los casos dependía de la realidad productiva de los pueblos” (Marcos, 2005, pág. 67).

“Cuando se presentó la escases de bienes para el intercambio; el interés se volcó a la conmutación con el trabajo (fuerza laboral)” (Tocancipá, 2008, pág. 65).

“Son las personas, comerciantes y prestamistas quienes concentran la oferta del dinero, los que establecen las condiciones para las transacciones, estos grupos tienen un propósito común y es el de expandir sus ingresos” (Colombo, 2016, pág. 85).

“Resalta que en el proceso de evolución los denominados prestamistas implementan declaraciones escritas y firmadas para asegurar el pago del prestatario, con equivalencia a una garantía de pago” (Singer, 1988, pág. 168).

“Resalta otra evolución frente a la inestabilidad monetaria, donde prima la desconfianza entre los involucrados; frente a esta situación se agregaron cláusulas a los contratos sobre penalidades en las transacciones comerciales y crediticias (Caballero, 2011, pág. 54), ello en cierto modo garantizaba el cumplimiento del pago de ciertas indemnizaciones a las personas que resulten afectadas.

El enfoque tradicional del financiamiento se basa en la utilización del financiamiento respecto a la maximización del valor de la empresa. Para (Durand, 1952), el equilibrio entre endeudamiento y crecimiento del valor de la empresa, se explica al moderado uso de la deuda, lo que permite reducir el costo de capital, incidiendo en el incremento del valor de la empresa. Caso contrario sucede si el uso del capital ajeno se incrementa, por otro lado, crece el riesgo, manifestándose en la caída del valor de las acciones de la empresa.

“Una aseveración concreta, es que las decisiones que se toman en términos de financiamiento resultan frívolas para contribuir en la generación de valor de la empresa” (León, 2012, pág. 36).

Reconocidos con el Premio Nobel en Ciencias Económicas desarrollaron “el teorema sobre la teoría del valor de una empresa, sostienen que, al aumentar el endeudamiento de la empresa, aumenta también el riesgo de caer en pagos, originado por la carga permanente de intereses” (Modigliani-Miller, 1958, pág. 68).

Así mismo los acreedores exigen mejores tasas de interés para compensar el menor rendimiento sobre capital propio, dando para ello un costo de capital total promedio constante e independiente del nivel de endeudamiento.

El teorema de Modigliani-Miller resalta que el valor de una empresa no se afecta por la forma en que ésta es financiada en ausencia de impuestos, costos de quiebra y asimetrías en la información. Se establece que es indiferente que una empresa logre los recursos financieros necesarios para su funcionamiento acudiendo a sus accionistas o emitiendo deuda o del otro lado resulta indiferente la política de dividendos aplicada a otra empresa.

El teorema se expresa en un entorno en donde sin impuestos; en primer lugar, nos expresa que el valor de una empresa que aún no cuenta con apalancamiento financiero, denominada VU, es igual al valor de otra empresa que está apalancada, denominada VL. Se entiende que la empresa VU no presenta deuda alguna en su estructura de capital, la misma que se expresa por:

$$VU = E$$

Dónde:

E = capital propio

Por su parte la empresa apalancada VL, evidencia que presenta deuda dentro de su balance, lo que nos da la siguiente expresión:

$$VL = E + D$$

Dónde:

D = deuda

El valor de una empresa equivale al valor de sus acciones y de la deuda contraída. El Flujo de Caja – FC (en su Utilidad Operativa) es el conductor del valor de la empresa y depende principalmente de la capacidad de generación de stock de activos que ésta posee y no de la manera como estos se han financiado.

“La segunda preposición de Modigliani-Miller, ellos suponen que con frecuencia se dispone de capital de terceros y más barato que el rendimiento del capital propio” (Merton, 2009, pág. 57); por lo tanto, concluyen que la rentabilidad de la empresa representa una función lineal y directa de su propia razón de endeudamiento multiplicada por el diferencial de rendimiento, a lo cual suman la tasa básica de costo de capital (a valores de mercado).

El autor de la investigación sobre la evolución reciente de la moderna teoría financiera acerca de “la tercera proposición de Modigliani-Miller, “resalta que se enfocan en las decisiones financieras de la empresa sobre políticas de inversión, financiamiento a corto y largo plazo, respondiendo a las consideraciones temporales y a las condiciones de mercado” (Azofra, 1999, pág. 88).

“La moderna teoría financiera con sus cambios en el énfasis de la investigación, proporcionó la base científica para la formación de la teoría positiva de las decisiones financieras de la empresa” (Jensen, 1984, pág. 97).

“Las empresas por contraer endeudamiento y que su impuesto a las ganancias encierra una proporción importante de las mismas, considerando que los intereses suelen ser deducibles como un quebranto mientras que el rendimiento del capital propio no suele serlo” (Merton, 2009), entonces consideran que parte del costo de capital del endeudamiento es absorbido por el gobierno, y que a largo plazo el valor total de las empresas se ve incrementado por la incidencia de dicho efecto fiscal.

2.2.2.1. Teorías de financiamiento empresarial

A. Trade-off (Equilibrio de la estructura de capital)

“También es conocida como la “teoría estática”, señala esta teoría que el nivel de endeudamiento depende de un equilibrio óptimo entre las ventajas tributarias de la deuda y las desventajas derivadas del incremento de la posibilidad de quiebra” (Mondragón, 2011, pág. 86).

“Desde la Universidad Católica de Córdoba, al igual que sus colegas investigadores, indican que la trade-off busca establecer la combinación óptima de las fuentes de financiamiento” (Pérez, 2015, pág. 132).

“La emisión de deuda con altos niveles de riesgo, está reduce el valor presente de mercado de la empresa por inducir una futura estrategia inversionista” (Myers, 2011, pág. 134).

“La teoría predice en la paga de dividendos, es decir, las empresas deberían tener más deuda si son vistos como empresas con menor riesgo” (Goyal, 2007, pág. 71).

“Los costos de deuda, así como los costos de ajuste y las posibles dificultades financieras, son relevantes y presentan implicancias al momento de determinar la estructura óptima de capital” (Zambrano, 2013, pág. 91).

B. Pecking order (Jerarquía de preferencias)

Esta teoría pecking-order se basa en el supuesto que los tomadores de decisiones de las empresas, usan la jerarquía de las fuentes de financiamiento al momento de realizar nuevas inversiones; en otras palabras, los directivos de las empresas lo primero que realizan es analizar los fondos internos con los que cuenta la empresa, sin embargo, aquí se presentan algunas dificultades por el nivel de consistencia y veracidad de la información, dependiendo del ordenamiento de la información financiera. Agotado este primer

espacio jerárquico se recurre al endeudamiento y como tercer espacio de jerarquía se procede a la emisión de acciones.

“La teoría de la jerarquía de las fuentes de financiamiento de las empresas actualmente de gran aceptación en los directivos de las organizaciones” (Zambrano, 2011, pág. 110); esto nos quiere decir que las empresas tratan de financiar sus nuevos proyectos con recursos propios ya que no buscan la combinación óptima deuda – capital.

“Es reconocido como el principal representante de la teoría pecking-order, señala con firmeza que las empresas prefieren financiarse con sus recursos internos, como la reinversión de las utilidades aprovechando las oportunidades de inversión que da el mercado” (Myers, 2011). Las empresas cuando necesitan recursos externos prefieren endeudarse y cuando ya no pueden con esta opción optan por la emisión de bonos.

De otro lado, en estudios conjuntos con Majluf, añaden que “la estructura financiera tiene como objetivo reducir las ineficiencias en las decisiones de inversión causadas por la asimetría de la información” (Majluf, 1984, pág. 60).

“Los agentes no tienen acceso al mismo nivel de información, lo que genera decisiones antieconómicas por el hecho de no recibir información adecuada, lo cual incide al momento de buscar financiamiento (asimetría de la información)” (Pérez, 2015, pág. 72).

“Los directivos tienen preferencias en cuanto al uso de fuentes internas y externas de financiación para nuevos proyectos en la empresa, aunque ante una necesidad de nuevas inversiones se recurre en primer lugar a los fondos internos de la empresa” (Zambrano, 2013, pág. 136).

2.2.2.2. Diferentes estrategias para financiar el activo circulante

Una organización en crecimiento presenta necesidades de manera permanente de activos circulantes y activos de largo plazo para el desarrollo de sus actividades. Las necesidades de activos totales pueden evidenciar cambios a través del tiempo; estas son las principales razones:

- Una tendencia general de crecimiento,
- Variación estacional en torno a la tendencia y
- Fluctuaciones impredecibles de un día para otro y de un mes a otro.

2.2.2.3. Reflexionando sobre cuál es el monto de préstamo adecuado

Los tomadores de decisión, entre otras preocupaciones, constantemente se preguntan, ¿Cuál es el monto de préstamo más apropiado para el endeudamiento a corto plazo? Para esta interrogante no hay una respuesta definitiva. Algunas consideraciones a tener en cuenta:

- **Reservas de efectivo.** La estrategia flexible de financiamiento implica excedentes de efectivo y poco endeudamiento a corto plazo. Con esta estrategia la empresa reduce la probabilidad de afrontar dificultades de financiamiento.

- **Cobertura de vencimientos.** Son muchas las empresas que financian inventarios con préstamos bancarios a corto plazo y los activos fijos con financiamiento a largo plazo; del mismo modo, es importante no financiar activos fijos o de larga vida con deuda de corto plazo; este tipo de asincronía en los vencimientos de la deuda, requiere de acciones de refinanciamiento de la deuda de manera frecuente, convirtiéndose en medidas de riesgo, puesto que las tasas de interés en el corto plazo son más volátiles que las de largo plazo.
- **Estructura de plazos.** Las tasas de interés de corto plazo son, por lo general, inferiores a las de largo plazo. Esto implica que, en promedio, resulta más costoso depender de préstamos a largo plazo que de préstamos a corto plazo.

2.2.3 Rentabilidad empresarial.

La rentabilidad representa la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla; mide la efectividad de la gerencia de una empresa, evidenciada por los resultados de las utilidades obtenidas de las ventas y utilización de inversiones, mostrado en la regularidad y tendencia de las utilidades. El registro de utilidades es la conclusión de una administración competente, de una planeación integral de costos y gastos.

Define a “la rentabilidad como la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas propias del giro de la empresa” (Gitman, 2009, pág. 45).

“La rentabilidad de la empresa es el objetivo económico de corto plazo, relacionado con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa sostienen” (Medina & Mauricci, 2014, pág. 46).

“La rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuánto se obtiene a través del tiempo, por cada unidad de recurso invertido” (Gallegos, 2015, pág. 124).

Por lo tanto, se puede decir que la rentabilidad es el cambio del valor de un activo más la distribución en efectivo, expresado en porcentaje, es la relación entre los ingresos y los costos. Puede ser concebida desde los siguientes ámbitos:

- **Rentabilidad económica:** relacionada con los negocios y corresponde al rendimiento operativo de la empresa y se mide por la relación entre utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y al activo o la inversión operativa.
- **Rentabilidad financiera:** es la rentabilidad de los negocios desde el punto de vista del accionista, o sea cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera.

La rentabilidad financiera

También llamada rentabilidad sobre los fondos propios, se mide por el indicador Return on Equity - ROE, por metodología se utiliza información de un periodo o ejercicio comercial de la empresa. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad muy cercana a los accionistas o propietarios de la empresa; por ello la principal finalidad teórica de este indicador es la rentabilidad que los directivos buscan maximizar como

interés natural de los propietarios. Cuando el indicador proporciona información de rentabilidad financiera insuficiente, es que se presentan dos tipos de limitaciones en el acceso a nuevos fondos propios.

Primero, porque ese “bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de que los fondos generados internamente por la empresa son deficientes; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.”. (Medina & Mauricci, 2014, pág. 105).

“La fórmula para el cálculo de la rentabilidad sobre los fondos propios o ROE, es la siguiente”: (Hoz, B.; Ferrer, M.; Hoz, A., 2008, pág. 77).

$$\frac{\textit{beneficio neto}}{\text{recursos propios medios}}$$

Rentabilidad económica

El rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos, es lo que se conoce como rentabilidad económica, es una medida referida a un determinado periodo de tiempo. La rentabilidad económica es también considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad

La rentabilidad económica es “un indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos con independencia de su financiación, lo que determina en términos generales si una empresa sea o no

rentable en términos económicos”. (Hoz, B.; Ferrer, M.; Hoz, A., 2008, pág. 91)

La rentabilidad económica mide el rendimiento económico de los inversionistas, aplicando la siguiente fórmula:

$$\frac{\textit{Beneficios antes de gastos financieros e impuestos}}{\textit{inversión neta}}$$

“El rendimiento sobre la inversión determina la eficiencia global en cuanto a la generación de utilidades con activos disponibles, lo denomina el poder productivo del capital invertido” (Van & Wachowics, 2010, pág. 79). Además, presenta el cálculo de dicho rendimiento de esta manera:

$$\frac{\textit{utilidad neta después de impuestos}}{\textit{activo total}}$$

Índices de rentabilidad

Los índices de rentabilidad permiten evaluar el resultado de la gestión de las empresas.

La rentabilidad puede ser evaluada en relación con la inversión, las ventas y el activo.

“Los indicadores de rentabilidad se obtienen dividiendo las utilidades brutas o netas entre el capital, patrimonio, número de acciones comunes, activo total o ventas netas” (Panez, 1990, pág. 62). Las principales razones de rentabilidad son las siguientes:

Rentabilidad bruta sobre ventas: Esta razón permite conocer el margen de utilidad bruta obtenida por la empresa. Se obtiene dividiendo la utilidad bruta entre las ventas netas; el coeficiente muestra la utilidad obtenida en términos monetarios.

$$\text{rentabilidad bruta sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{ventas netas}} * 100$$

Rentabilidad operativa: Como es sabido, la utilidad operativa se obtiene luego de deducir a las ventas netas y los gastos de operación (gastos de venta y gastos de administración), los cuales se tornan indispensables en las actividades ordinarias de la empresa.

$$\text{rentabilidad de operación} = \frac{\text{utilidad operativa}}{\text{ventas netas}} * 100$$

Rentabilidad sobre activos: Es un índice que muestra el comportamiento de la empresa para generar ganancias utilizando el total de sus inversiones (activos). Se obtiene dividiendo la utilidad neta sobre el activo total.

$$\text{ratio de utilidad neta sobre activo total} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{activo total}} * 100$$

Rentabilidad sobre los ingresos: El índice muestra la rentabilidad generada por las ventas netas después de haber deducido participaciones e impuestos. Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre las ventas netas, la expresión es la siguiente:

$$\text{rentabilidad neta} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}} * 100$$

Razón de rentabilidad utilidad neta sobre activos fijos: Esta razón mide la productividad de la empresa en función a la utilización del activo fijo. La razón se obtiene dividiendo la utilidad neta sobre el activo fijo. El resultado muestra la utilidad neta obtenida por la empresa por cada sol invertido en activo fijo.

$$\text{rentabilidad neta sobre activos} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{activo fijo}} * 100$$

Rentabilidad del capital social: Se determina dividiendo la utilidad neta entre el capital social (suscrito y pagado); en buena cuenta es un índice parecido al anterior, la diferencia es que, la lectura del índice está en función a cada sol invertido por el socio o accionista.

$$\text{rentabilidad del capital social} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{capital social}} * 100$$

Rentabilidad sobre patrimonio: Este índice al igual que los dos anteriores es otra de las más importantes, mide la rentabilidad en función al patrimonio neto. Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto.

$$\text{rentabilidad patrimonial} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{patrimonio neto}} * 100$$

2.2.4 Marco conceptual

Capital de trabajo

Es aquel que se requiere para las operaciones productivas que realiza la empresa, permitiéndole cumplir con su ciclo operativo, independientemente de las fuentes que lo financian, también se denomina como Fondo de Maniobra (Panez, 1990).

Condición crediticia

En el contexto actual las condiciones crediticias son aquellos plazos de pago que se establecen en función al desarrollo poblacional y de las empresas; para acceder es necesario contar con ciertos requisitos como garantías, evidenciar un flujo de ingresos, entre otros; los instrumentos pueden ser letras de cambio, pagares, fianza y otros (Lira, 2009).

Costos

Son los valores expresados en unidades monetarias que se asigna a los diversos productos, los cuales se pueden recupera en un determinado período, dependiendo del ciclo del proceso productivo (Lira, 2009).

Costos de producción

En el proceso de transformación de la materia prima en productos terminados, intervienen insumos, las propias materias primas, mano de obra directa y los suman para obtener productos terminados pasan a un proceso de valoración. Estos costos varían en cantidades para su uso, según las metas de productos terminados (Fernandez, 2016).

Costos de financiamiento

Estos costos están determinados por la tasa de interés del préstamo o la tasa de descuento exigida por los inversionistas (Lira, 2009).

Financiamiento

Es la capacidad de alcanzar dinero a través de la inversión o emisión de deuda, y a la administración de los ingresos y gastos de una organización gubernamental. Son los recursos financieros percibidos por concepto de renta o aquellos recursos que provienen de operaciones propias de la empresa (Lira, 2009).

Fuentes de financiamiento

“Las fuentes de financiamiento se refieren a fondos necesarios disponibles para financiar la adquisición de activos y dotar de capital de trabajo para las operaciones de la empresa” (Lira, 2009, pág. 46).

Ingresos

El ingreso está referido al aumento de todo recurso obtenido como consecuencia de la venta de productos comerciales o por la prestación de servicios, habituales o no, además de los beneficios producidos en un ejercicio económico (León, 2012).

Política crediticia

Es un instrumento de conducción económica, el Estado debe ejercer su papel de regulación y vigilancia del sistema financiero, de modo que se torna imperativo que se revise la normatividad atinente a la creación y constitución de los bancos y sus actividades, y se replanteen las funciones que le conciernen al Banco Central de Reserva y a la Superintendencia de Banca y Seguros (León, 2012).

Tasa de interés

Es un porcentaje de la operación que se cumple en una determinada transacción, traducida un porcentaje equivalente a un determinado importe de dinero que se paga por el uso del dinero (León, 2012).

Tasa efectiva anual -TEA

El cálculo de la TEA puede hacerse para conocer tanto la rentabilidad de una cuenta como el costo de un préstamo o crédito. Cuanto mayor sea la TEA, mayor será el interés que recibirás mientras ahorres tu dinero y, por ende, tus ahorros crecerán más (León, 2012).

Tasa de Costo Efectivo Anual - TCEA

La TCEA engloba el costo total del crédito; incluye tres componentes importantes: la tasa de interés anual, las comisiones y los gastos (León, 2012).

Tasa Efectiva Anual - TEA

La TEA está incluida dentro de la TCEA, calcula el costo o valor de interés esperado en un plazo como base un año. La TEA es un parámetro de comparación para evaluar el costo de un préstamo o crédito. Existe una relación en la que a mayor TCEA, más caro será su préstamo y se evidenciará en las cuotas mensuales (León, 2012).

III. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de investigación.

La investigación tiene un enfoque cuantitativo y de tipo exploratorio, ya que se utiliza un nivel de conocimiento científico para estudiar el problema; descriptivo por que se analiza cómo es y cómo se manifiesta un fenómeno estudiado, en este caso las modalidades de financiamiento para pequeñas empresas de la banca comercial y su información que determina la rentabilidad.

Se analiza un tema poco estudiado en Cajamarca, ha sido poco abordado sobre todo mostrando un caso específico.

“Los estudios exploratorios son como cuando viajamos a un lugar que no conocemos, del cual no hemos visto ningún documental ni leído algún libro, lo primero que hacemos es explorar” (Hernández, Fernández & Baptista, 2010, pág. 121).

3.2 Diseño de investigación.

La investigación corresponde a un estudio de diseño no experimental, esto debido a que las investigadoras observan a los fenómenos estudiados tal como ocurren en la realidad sin intervenir en la misma.

“La investigación se da en un solo momento o único y se trata de describir las variables de investigación” (Bernal, 2010, pág. 123).

Teniendo en cuenta otros estudios de diferentes circunstancias, se realizarán los pasos para controlar las variables que se encuentran en relación con otros acontecimientos. Los datos recabados nos servirán para precisar el ambiente en donde se realizó el estudio. Es

decir que las investigadoras para llevar a cabo las intervenciones y recolección de datos se debe hacer en un ambiente natural (como puede ser el centro laboral de los sujetos) o en un ambiente de laboratorio (controlando las variables).

Para recabar la información, las investigadoras, dará a conocer a los entrevistados el propósito de esta investigación y lograr obtener su consentimiento.

“Un diseño expresa la estructura del problema, así como el plan de la investigación, para obtener evidencia empírica sobre las relaciones buscadas” (Kerlinger, 1999, pág. 29).

3.3 Área de investigación.

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| Programa: | Contabilidad y finanzas |
| Área académica: | Finanzas |
| Línea de investigación: | Finanzas corporativas |

3.4 Población

Los registros, operaciones contables y estados financieros de la Empresa Agrosoltec SRL, los mismos que están en el anexo 4.

3.5 Muestra

- Balance de Situación Financiera 2017 - 2020 en la Empresa Agrosoltec SRL
- Cuenta de resultados del ejercicio 2017 - 2020 en la Empresa Agrosoltec SRL.

3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.6.1 Técnicas de investigación

Para la investigación se utilizará la técnica que es la entrevista para recolectar los datos, en donde se organizará y analizará los estados financieros, el

cronograma del préstamo que se realizará la empresa para el capital de trabajo a corto plazo, además de apoyarnos con un registro de datos.

Ante esto, podemos decir que “la observación consiste en registrar sistemática, válida y confiablemente el comportamiento de nuestra variable” (Behar, 2008, pág. 24).

3.6.2 Instrumentos

Los datos que se han obtenido en el desarrollo de la investigación se obtuvieron aplicando una hoja de entrevista y para medir la rentabilidad de la empresa se utilizará el registro de datos de los estados financieros. Además, se realizó una entrevista al representante legal de la empresa para poder conocer las fuentes de financiamiento de la misma. Las preguntas de la entrevista fueron formuladas por las investigadoras.

3.7 Técnicas para el procesamiento y análisis de datos

a) Métodos, técnicas e instrumentos:

- Guía de Observación: Esta técnica nos ayudó a recolectar datos suficientes para verificar las hipótesis formuladas, realizando visitas continuas con la finalidad de obtener mayor información de los problemas que existen en la empresa lo cual permitió percibir los hechos que se han desarrollado y determinar la situación en la que se encuentra la empresa AGROSOLTEC SRL.
- Guía de análisis documental: Elaborada para organizar y posterior análisis de los estados financieros de la empresa.

- Guía de Entrevista: Se realizó a los directivos de la empresa, fue una situación de cara a cara en la cual se empleó un cuestionario con preguntas abiertas (Anexo 3) para obtener respuestas que nos permitieron elaborar un posible resultado al problema planteado, para esta técnica se requirió el uso de una grabadora.

b) Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos.

Se procedió a recibir las opiniones de expertos.

3.8 Interpretación de datos

Si bien es cierto en nuestro trabajo de investigación no hemos aplicado encuesta, pero si hay entrevista la cual ha sido aplicada al representante legal de la empresa objeto de estudio. El procesamiento y análisis de la información, se efectuó organizando la información financiera de la empresa, se ingresó dicha información a los aplicativos Excel y Word para organizar y procesar información que facilita el análisis, presentando resultados vinculados a las variables de estudio.

IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. La empresa

En el año 1997 los señores Jorge, Jaime Bautista Rodríguez (técnicos agropecuarios) y el señor Juan Luis Alvarado Santos (médico veterinario), empleado de SENASA, deciden formar la empresa Agrosoltec SRL, empresa dedicada a la venta de fertilizantes e insumos para la agricultura y ganadería, inicia sus operaciones en la provincia de Cajabamba, en el año 1999 deciden dar el impulso y colocar una filial en la ciudad de Cajamarca con el importe de la venta de una camioneta.

Luego de una evaluación comercial deciden cerrar la tienda de Cajabamba; pasaron de una micro empresa a distribuir al por mayor el 01 de junio del año 1998 se constituyen como persona jurídica en Cajamarca con RUC N° 20369117433, sus líneas son insumos para la producción agrícola y pecuaria.

En el 2005 Jorge Rodríguez Bautista decide vender sus acciones a sus socios, quedando la empresa con dos socios.

En el 2008 vende sus acciones Jaime Rodríguez a la Sra. Modesca Roncal Vigo el 50% de participaciones.

Los primeros créditos eran a manera de persona natural con negocio (socios) en la financiera Caja Piura de S/ 10,000 para capital de trabajo.

El primer crédito como persona jurídica fue de S/ 10,000 en Caja Piura en el 2006 para capital de trabajo; teniendo una calificación 100% normal.

En el año 2009 se apertura tienda en la ciudad de Chiclayo.

“EMPRESA AGROSOLTEC SRL” logro posicionarse como una de las empresas preferidas de Cajamarca, por sus productos de calidad, precios y atención personalizada, ampliando su mercado gracias al reconocimiento de los clientes, todo esto gracias a la buena administración y visión en el negocio.

- **Misión**

Aportar a la solución de problemas en la agricultura, proporcionando productos de marcas reconocidas a precios de mayorista.

- **Visión**

Ser la primera empresa de venta de fertilizantes e insumos para la agricultura y ganadería más importante en Cajamarca, reconocida por los clientes por sus precios justos de las marcas reconocidas.

- **VALORES**

- ✓ Trabajo en Equipo
- ✓ Servicio
- ✓ Dedicación
- ✓ Responsabilidad

4.2. Estados financieros

A continuación, se presentan los estados financieros de la empresa con información de los ejercicios comerciales, años 2017 – 2020.

4.2.1 Balance de Situación

**AGROSOLTEC
SRL**

RUC N° 20369117433

BALANCE DE SITUACIÓNDEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 - 2018 - 2019 - 2020
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

| ACTIVO | NOTA | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | PASIVO Y PATRIMONIO | NOTA | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <u>ACTIVO CORRIENTE</u> | | | | | | <u>PASIVO CORRIENTE</u> | | | | | |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO | 3 | 18,368.00 | 39,115.00 | 33,469.00 | 20,223.00 | TRIB. CONTRAP. Y APORT. AL SNP Y ESSALUD POR PAGAR | 7 | 68,792.00 | 53,117.00 | 27,517.00 | 4,420.00 |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS | 4 | 852,768.00 | 1,102,427.00 | 721,865.00 | 1,100,614.00 | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS | 8 | 1,102,141.50 | 1,940,003.00 | 2,078,821.00 | 2,129,079.00 |
| MERCADERIAS | 5 | 485,789.00 | 2,359,185.00 | 2,231,202.00 | 2,137,503.00 | OBLIGACIONES FINANCIERAS | 9 | 486,397.50 | 1,770,295.00 | 1,665,764.00 | 1,491,988.00 |
| TOTAL ACTIVO CTE | | 1,356,925.00 | 3,500,727.00 | 2,986,536.00 | 3,258,340.00 | TOTAL PASIVO CTE | | 1,657,331.00 | 3,763,415.00 | 3,772,102.00 | 3,625,487.00 |
| <u>ACTIVO NO CORRIENTE</u> | | | | | | <u>PASIVO NO CORRIENTE</u> | | | | | |
| INMUEBLES MAQ. EQUIPO DEPRECIACION, AMORTIZAC Y AGOTAM ACUMULADO | 6 | 629,764.00 | 1,629,733.00 | 2,517,637.00 | 1,414,938.00 | CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS | 10 | 104,378.00 | 96,515.00 | 59,441.00 | 65,897.00 |
| TOTAL ACTIVO NO CTE | | 705,993.00 | 1,705,262.00 | 2,593,166.00 | 1,457,386.00 | TOTAL PASIVO NO CTE | | 104,378.00 | 96,515.00 | 59,441.00 | 65,897.00 |
| TOTAL PASIVO | | 1761709 | 3859930 | 3831543 | 3691384 | <u>PATRIMONIO</u> | | | | | |
| | | | | | | CAPITAL | 11 | 163,687.00 | 988,018.00 | 1,322,545.50 | 944,175.00 |
| | | | | | | RESULTADOS ACUMULADOS | 12 | 137,522.00 | 358,041.00 | 425,613.50 | 80,167.00 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 2,062,918.00 | 5,205,989.00 | 5,579,702.00 | 4,715,726.00 | TOTAL PATRIMONIO | | 301,209.00 | 1,346,059.00 | 1,748,159.00 | 1,024,342.00 |
| | | | | | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 2,062,918.00 | 5,205,989.00 | 5,579,702.00 | 4,715,726.00 |

El Balance de situación (Estado de situación financiera, balance general) muestra información de la composición del activo, pasivo y patrimonio en los años 2017, 2018, 2019 y 2020

4.2.2 Cuenta de resultados del ejercicio

| AGROSOLTEC SRL | | CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO | | | |
|--------------------------------------|-------------------------|--|--------------------------|--------------------------|--|
| RUC N° 20529345918 | | DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 / 2018 /2019 /2020 | | | |
| | | (Expresado en soles) | | | |
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | |
| VENTAS | 746,230.00 | 7,897,849.00 | 7,872,079.00 | 7,077,110.00 | |
| COSTO DE VENTAS | (<u>328,957.00</u>) | (<u>7,035,782.00</u>) | (<u>6,982,382.00</u>) | (<u>6,280,546.00</u>) | |
| UTILIDAD BRUTA | 417,273.00 | 862,067.00 | 889,697.00 | 796,564.00 | |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | (197,348.00) | (241,496.00) | (235,607.00) | (235,475.00) | |
| GASTOS DE VENTAS | (<u>202,346.00</u>) | (<u>362,244.00</u>) | (<u>353,411.00</u>) | (<u>353,212.00</u>) | |
| UTILIDAD OPERATIVA | 17,579.00 | 258,327.00 | 300,679.00 | 207,877.00 | |
| OTROS INGRESOS | 12,745.00 | 41,988.00 | 114,415.00 | 78,837.00 | |
| OTROS GASTOS | (<u>31,564.00</u>) | (<u>172,234.00</u>) | (<u>188,709.00</u>) | (<u>142,204.00</u>) | |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | -1,240.00 | 128,081.00 | 226,385.00 | 144,510.00 | |
| DEDUCCIONES | () | () | () | () | |
| ADICIONES: | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| UTILIDAD TRIBUTARIA | <u>-1,240.00</u> | <u>128,081.00</u> | <u>226,385.00</u> | <u>144,510.00</u> | |
| Utilidad Neta Antes Impuestos | -1,240.00 | 128,081.00 | 226,385.00 | 144,510.00 | |
| Imp. Renta 30% | 0.00 | 62,884.00 | 91,759.00 | 60,478.00 | |
| MENOS Pagos a Cta | 32,681.00 | 101,685.00 | 720,402.00 | 106,158.00 | |
| Pagos a Cta ITAN | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Saldo x Regularizar | (12,678.00) | (38,801.00) | (628,643.00) | (25,680.00) | |
| | 18,763.00 | 128,081.00 | 226,385.00 | 164,510.00 | |
| COEFICIENTE | | 0.79% | 1.15% | 0.85% | |
| Utilidad Neta | <u>18,763.00</u> | <u>128,081.00</u> | <u>226,385.00</u> | <u>164,510.00</u> | |

Como se aprecia en la cuenta de resultados del ejercicio (Estado de Ganancias y Pérdidas), los resultados de la utilidad neta han sido los mejores aquellos registrados en el año 2018, superior a los otros dos periodos estudiados. Del mismo modo el año 2020, es el período comercial con los menores resultados S/ 18,763.00 de utilidad neta, como resultado de la actuación en un año con pandemia.

4.3. Financiamiento empresarial

El sistema financiero establece oportunidades para financiar los proyectos de los empresarios con algunos productos financieros en específico, los directivos de la empresa Agrosoltec SRL, señalan que las empresas bancarias como Scotiabank, Banco Continental y en entidades de microfinanzas como Caja Trujillo, son quienes han mostrado su confianza.

Tabla 1

Obligaciones financieras de la empresa Agrosoltec SRL 2017 – 2019

| Entidad Financiera | Tipo de Producto Financiero | Período de pago (Meses) | Tasa interés TEA | Importe S/ | | |
|--|-----------------------------|-------------------------|------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| | | | | 2017 | 2018 | 2019 |
| Caja Trujillo | Capital de trabajo | 18 | 11.00% | 20,000 | 80,000 | |
| Scotiabank | Capital de trabajo | 24 | 10.90% | 60,000 | 110,000 | 150,000 |
| Banco Continental | Leasing | 36 | 12.80% | | 96,610 | |
| Total, obligaciones financieras | | | | S/.80,000.00 | S/.286,610.00 | S/.150,000.00 |

Nota: Registros empresa Agrosoltec SRL

Las obligaciones financieras de la empresa durante el período 2017 – 2019, alcanzaron un total de S/ 516,610.00 soles y muestra que el primer año las características de las obligaciones se centran en capital de trabajo; para el año 2018 el destino de los fondos obtenidos por medio de obligaciones es diverso y a tres entidades del sistema financiero, año más cargado en obligaciones. El año 2019 concentra la atención nuevamente en capital de trabajo por la apertura de nuevos proyectos (sucursales).

Tabla 2*Comportamiento del financiamiento desde entidades financieras de la empresa**Agrosoltec SRL 2017 – 2019*

| Entidad Financiera | Tipo de Producto Financiero | Variación % oblig financieras | | |
|--|--------------------------------|-------------------------------|------------|------------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 |
| Caja Trujillo | Capital de trabajo | 4% | 15% | |
| Scotiabank | Préstamo microempresa | 12% | 21% | 29% |
| BBVA Continental | Leasing | | 19% | |
| Total, obligaciones financieras % | | 15% | 55% | 29% |

Nota: Registros empresa Agrosoltec SRL

La tabla 2 nos muestra el comportamiento del financiamiento recibido (S/ 516,610.00) en el período de estudio; para capital de trabajo la carga de obligaciones para el año 2017 fue del 4%, para el 2018 del 15% y el año 2019 la empresa ya no necesitó apalancarse para este fin; el acceso al producto financiero préstamo microempresa, las responsabilidades fueron del 12% en el 2017, 21% en el 2018 y de 29% en 2019; por su parte las obligaciones con leasing concentraron el 19% en el año 2018 únicamente. Del monto total endeudado el 15% fue en el 2017, el 55% en el 2018 y disminuyó a 29% en el 2019.

Tabla 3

*Destino del financiamiento según indicadores en la empresa Agrosoltec
SRL 2017 – 2019*

| Indicador | Monto de inversión | % |
|-----------------------------------|---------------------------|-------------|
| Modernizar instalaciones | S/.0.00 | 0% |
| Reposición de maquinaria y equipo | S/.96,610.00 | 19% |
| Capital de trabajo | S/.100,000.00 | 19% |
| Nuevos proyectos | S/.320,000.00 | 62% |
| Reprogramación / refinanciamiento | S/.0.00 | 0% |
| Total | S/.516,610.00 | 100% |

Nota: Registros empresa Agrosoltec SRL

La tabla 3 nos muestra resultados del destino o uso de los recursos financieros de la empresa, según los indicadores propuestos en la matriz de operacionalización; dichos fondos provenientes de las entidades financieras, se han destinado el 19% a la reposición de maquinaria y equipo, otro 19% a capital de trabajo y el 62% restante en nuevos proyectos, principalmente en la apertura de filiales en otras ciudades. Según estos resultados los fondos no tuvieron destino a la modernización de instalaciones y menos a la reprogramación o refinanciamiento de la deuda.

Tabla 4*Análisis horizontal de los resultados del balance de situación, empresa**Agrosoltec SRL**a) Activo*

| ACTIVO | Variación interanual 2017 – 2018 | Variación interanual 2018 - 2019 | Variación interanual 2019 - 2020 | Variación acumulada 2017 - 2019 | Variación acumulada 2017 – 2020 |
|--|---|---|---|--|--|
| ACTIVO CORRIENTE | -8% | 17% | -61% | 77% | -42% |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO | 65% | 17% | -53% | 219% | 27% |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS | -34% | 53% | -23% | 65% | 8% |
| MERCADERIAS | 4% | 6% | -79% | 82% | -68% |
| ACTIVO NO CORRIENTE | 78% | -34% | -59% | 93% | -32% |
| INMUEBLES MAQ. EQUIPO DEPRECIACION, AMORTIZAC Y AGOTAM ACUMULADO | 78% | -35% | -61% | 90% | -38% |
| | 1% | 1% | 0% | 0% | 0% |
| TOTAL ACTIVO | 18% | -7% | -60% | 82% | -39% |

Nota: Estados financieros empresa Agrosoltec SRL.

La evolución de las cuentas del balance de situación de la empresa Agrosoltec SRL en cuanto al activo, se observa un crecimiento en mercaderías entre los años 2017 – 2018 y 2018 – 2019, notándose una fuerte caída en el año 2020 respecto al año 2019; es importante recordar que el año 2020 los primeros meses fueron de paralización completa por la pandemia y luego aperturas según horarios especiales en cumplimiento de las normas. La cuenta mercaderías, presenta también un crecimiento del 82% entre el año 2017 y 2019.

En el activo no corriente la cuenta inmuebles maquinaria y equipo, crece en el año 2018, respecto al 2017, luego se observa que disminuye la inversión en 35% para el 2019 respecto al 2018 y disminuye aún más la cuenta para el año 2020

respecto al 2019; así mismo dicha cuenta presenta un crecimiento del 90% en el período 2017 y 2019.

b) Pasivo y patrimonio

| PASIVO Y PATRIMONIO | Variación | Variación | Variación | Variación | Variación |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | interanual | interanual | interanual | acumulada | acumulada |
| | 2017 – 2018 | 2018 – 2019 | 2019 – 2020 | 2017 - 2019 | 2017 – 2020 |
| PASIVO CORRIENTE | 4% | 0% | -56% | 71% | -36% |
| TRIB. CONTRAP. Y APORT. AL SNP Y ESSALUD POR PAGAR | 523% | 93% | 30% | 1881% | 2072% |
| CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS | -2% | -7% | -43% | 50% | -28% |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | 12% | 6% | -73% | 96% | -55% |
| PASIVO NO CORRIENTE | -10% | 62% | 8% | 141% | 121% |
| CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS | -10% | 62% | 8% | 141% | 121% |
| TOTAL PASIVO | 4% | 1% | -54% | 72% | -33% |
| PATRIMONIO | 71% | -23% | -78% | 117% | -59% |
| CAPITAL | 40% | -25% | -83% | 73% | -76% |
| RESULTADOS ACUMULADOS | 431% | -16% | -62% | 636% | 139% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 18% | -7% | -60% | 82% | -39% |

Nota: Estados financieros empresa Agrosoltec SRL.

Por su parte las cuentas del pasivo que evolucionan crecimiento son los tributos contraprestaciones y aportaciones al sistema nacional de pensiones y essalud, en las obligaciones financiera de corto plazo, las obligaciones de cuentas por pagar comerciales a terceros van en disminución, es decir se van pagando.

Las cuentas por pagar diversas a largo plazo, disminuyen en el año 2018 respecto al 2017, se incrementan a 62% en el 2019 respecto al 2018, disminuye a 8% en el año 2020 respecto al 2019.

El capital y los resultados acumulados como cuentas del patrimonio fueron positivas en el 2018 respecto al 2017 y luego se redujeron en los siguientes períodos hasta el año 2020.

En términos generales el pasivo ha mostrado resultados positivos desde el año 2017 hasta el 2019, en el año 2020 se contrae fuertemente en 54% respecto al año 2019. Por su parte el patrimonio da un crecimiento del 71% en el 2018 respecto al 2017, disminuye en 23% y 78% para los períodos posteriores hasta el año 2020.

Tabla 5

Análisis horizontal de la cuenta de resultados del ejercicio, empresa

Agrosoltec SRL

| | Variación interanual 2018 | Variación interanual 2019 | Variación interanual 2020 | Variación acumulada 2017 – 2019 | Variación acumulada 2017 - 2020 |
|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Ventas | 11% | 0% | -91% | 84% | -85% |
| Costo de ventas | 11% | 1% | -95% | 85% | -93% |
| Utilidad bruta | 12% | -3% | -52% | 78% | -27% |
| Gastos administrativos | 0% | 2% | -18% | 69% | 17% |
| Gastos de ventas | 0% | 2% | -44% | 69% | -20% |
| Utilidad operativa | 45% | -14% | -93% | 105% | -88% |
| Otros ingresos | 45% | -63% | -70% | -12% | -77% |
| Otros gastos | 33% | -9% | -82% | 100% | -69% |
| Utilidad antes de impuestos | 57% | -43% | -101% | 46% | -101% |
| Deducciones | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Adiciones: | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Utilidad tributaria | 57% | -43% | -101% | 46% | -101% |
| Utilidad Neta Antes Impuestos | 57% | -43% | -101% | 46% | -101% |
| Imp. Renta 30% | 52% | -31% | -100% | 71% | -100% |
| Pagos a Cta | 579% | -86% | -68% | 58% | -57% |
| Utilidad Neta | 38% | -43% | -85% | 28% | -84% |

Nota: Estados financieros empresa Agrosoltec SRL.

La tabla 5, nos muestra información sobre la evolución de las cuentas de la cuenta de resultados del ejercicio en el período de análisis 2017 – 2020. Las ventas se incrementaron en 11% en el año 2018 respecto a los resultados del 2017, en el año 2019 se mantuvo sin variación, sin embargo, para el año 2020 producto de la emergencia sanitaria se redujeron en 91%. En el período 2017 – 2019 (sin pandemia) las ventas registraron un crecimiento acumulado de 84%. La utilidad bruta luego de un 12% de crecimiento registrado en el año 2018 respecto al año anterior, inició un descenso en 3% en el año 2019 y de 52% para el año 2020.

La utilidad operativa presentó un crecimiento de 45% en el 2018 respecto al 2017, disminuyó en 14% para el 2019 y los resultados fueron aún peores en 2020 con -93%; sin embargo, en la variación 2017 – 2019, registra un crecimiento de 105%.

Tabla 6

Resultados de indicadores de apalancamiento de la empresa Agrosoltec SRL 2017 – 2020

| Indicadores | Fórmula | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|-----------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Nivel de Endeudamiento | Total Pasivo / Total Activo | 78% | 69% | 74% | 85% |
| Apalancamiento Total o Estructura de capital | Total Pasivo / Patrimonio | 3.604 | 2.192 | 2.868 | 5.849 |
| Cobertura de gastos financieros | Utilidad AII / Gastos financieros | 0.097 | 0.136 | 0.072 | -0.003 |
| Solidez financiera | Activo Total / Pasivo Total | 1.277 | 1.456 | 1.349 | 1.171 |

Nota: Estados financieros empresa Agrosoltec SRL.

El nivel de endeudamiento de la empresa, medido por la capacidad de cobertura de los activos frente a los pasivos; los pasivos representaron el 78% de los activos en el 2017, de 69% en el 2018, 74% en el 2019 y 85% en el 2020.

El apalancamiento total ha descendido de contar con S/ 3.604 soles por cada S/ 1.00 sol de deuda en el año 2017 a S/ 2.192 soles en el 2018; se recupera a S/ 2.868 en el 2019 y luego alcanza a S/5.849 por cada sol de pasivo en el 2020, debido principalmente por la reducción de obligaciones financieras.

La cobertura de gastos financieros, representa la capacidad del beneficio bruto para cubrir, al menos, los gastos financieros, lo ideal es que el ratio sea mayor que 1; el resultado de este indicador en el período de estudio no alcanza a la unidad por lo que en el corto plazo el beneficio bruto no cubre los gastos financieros.

La Solidez financiera, entendida como la capacidad para cumplir con todas las obligaciones de pago, un rango menor a la unidad significa insolvencia; en este caso los resultados son de 1.277 para el año 2017, de 1.456 en el 2018, de 1.349 en el 2019 y de 1.171 en el 2020; sin embargo, óptimo es entre 1.5 – 2.

4.4. Rentabilidad de la empresa

La variable rentabilidad de la presente investigación, está conformada por los indicadores, cuyos resultados se simplifican en la tabla 8.

Tabla 7**Resultados de indicadores de gestión de la empresa Agrosoltec SRL 2017 – 2020**

| Indicadores | Fórmula | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Promedio |
|-------------|--|------------|------------|------------|-----------|------------|
| EBITDA | Utilidad Operativa + amortización + Depreciación | 250,325.00 | 376,208.00 | 333,856.00 | 93,808.00 | 263,549.25 |
| NOPAT | EBITDA * (1 - Impuesto a la Renta) | 175,227.50 | 263,345.60 | 233,699.20 | 65,665.60 | 184,484.48 |

Nota: Estados financieros empresa Agrosoltec SRL

La tabla 7 nos muestra los resultados de los indicadores de gestión registrada en la empresa Agrosoltec SRL, los cuales son concluyentes para medir el éxito o cumplimiento de los objetivos u metas establecidas por la empresa.

EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amotizations) hace referencia a las ganancias de la empresa antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Alcanzando en el 2017 un promedio de 250,325.00; y siendo en el año 2020 en donde se obtiene el resultado más bajo de 93,808.00.

NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) es una medida financiera que muestra que tan bien se ha desempeñado la empresa Agrosoltec SRL a través de sus operaciones principales después de impuestos, dando como resultado en el año 2017 un importe de 175,227.50; en el 2020 es el año en donde se obtiene el menor monto de 65,665.60.

Tabla 8

Resultados de indicadores de rentabilidad de la empresa Agrosoltec SRL 2017 – 2020

| Indicadores | Fórmula | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Promedio |
|---|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| ROI (Retorno sobre la inversión) | Beneficios brutos / Activo total | 3.06% | 4.06% | 2.46% | -0.06% | 2.38% |
| ROIC (Retorno sobre el capital invertido) | NOPAT / Capital Invertivo | 3.72% | 4.72% | 4.49% | 3.18% | 4.03% |
| ROE (Rendimiento del capital) | Beneficios netos / Activo propio | 11.29% | 8.73% | 7.51% | 2.66% | 7.55% |
| ROTE (Rendimiento del capital tangible) | Beneficio neto / Capital tangible | 11.46% | 8.87% | 7.67% | 2.89% | 7.73% |
| ROA (Retorno de los activos) | Beneficio neto / Activos totales | 3.49% | 4.06% | 2.46% | 0.91% | 2.73% |
| Rentabilidad neta del activo | (Utilidad neta / Ventas) * (Ventas / Activo total) | 3.49% | 4.06% | 2.46% | 0.91% | 2.73% |
| Margen bruto | (Ventas – Costo de ventas) / Ventas | 11.26% | 11.30% | 10.92% | 55.92% | 22.35% |

Nota: Estados financieros empresa Agrosoltec SRL

La tabla 8 nos muestra los resultados de los indicadores de rentabilidad registrada en la empresa sobre la inversión, a la inversión de los propietarios,

rendimiento de los activos fijos, de activos totales, rentabilidad neta del activo y la rentabilidad sobre las ventas luego de los costos de ventas.

ROI (Return on Investment) es el retorno obtenido por la inversión realizada, alcanzando un promedio del 2.38% de retorno respecto a los activos en el período de estudio. En el año 2018 se obtiene el más alto valor (4%) y en el 2020 no se evidencia retorno de la inversión.

ROIC (Rendimiento del Capital Invertido) es la rentabilidad que obtiene la empresa por cada sol que la empresa ha invertido en su propio negocio, para el caso de la empresa Agrosoltec SRL es en el 2017, el rendimiento del capital invertido es del 3.72%; en el 2018 el resultado es de 4.72%; en el 2019 se registra el 4.49%; y de 3.18% para el año 2020, dando un promedio de 4.03% durante el periodo de estudio.

ROE (Return on Equity) es la rentabilidad para los accionistas, en la tabla 8 muestra que este indicador ha ido disminuyendo de 11% en el 2017, de 9% en 2018, de 8% en 2019 y de 3% en el 2020, alcanzando un promedio de 7.55% en todo el período de estudio.

ROTE (Return of Tangible Equity) es la rentabilidad para los accionistas, excluyendo elementos intangibles; para el caso de la empresa Agrosoltec SRL, este indicador se comporta de manera similar que el ROE en el período 2017 – 2020.

ROA (Return of Assets) nos indica la rentabilidad de la empresa en relación con sus activos, para el caso de la empresa Agrosoltec SRL es en el 2017, la rentabilidad sobre los activos es del 3.49%; en el 2018 el resultado es de 4.06%;

en el 2019 se registra en 2.46% y para el 2020 disminuye la rentabilidad sobre el activo por debajo del 1%, es decir 0.91%.

Rentabilidad neta del activo, para nuestro análisis es muy parecido al ROA, por lo que los resultados obtenidos son 3.49% en el 2017; de 4.06% en el 2018, de 2.46% en 2019 y de 0.91% de rentabilidad neta del activo para el 2020; haciendo un promedio de 2.73% de rentabilidad neta de los activos en todo el período de estudio.

Margen bruto, representa la parte de los ingresos que la empresa que puede mantener como beneficio; los resultados obtenidos son 11.26% en el 2017; de 11.30% en el 2018, de 10.92% en 2019 y de 55.92% de margen bruto para el 2020; haciendo un promedio de 22.35% de margen bruto en todo el período de estudio.

4.5. Discusión

El mercado de colocaciones y captaciones en el sistema financiero medido a través de la oferta, la demanda y la tasa de referencia; la TEA del 11% a la que tuvo acceso la empresa es a tasa de mercado y a los requisitos que cumplía la empresa, según palabras del directivo; pero sin embargo dicha tasa está por encima de la rentabilidad de la inversión del capital. Por lo tanto, el financiamiento obtenido por la empresa Agrosoltec SRL esta elevado ya que sus beneficios son menores que la tasa a la cual se financia.

La gestión empresarial es un proceso que requiere mucha atención y conocimiento en las herramientas e instrumentos para su aplicabilidad; el análisis inicia en una descomposición de la gestión, una de ellas es por ejemplo

la gestión financiera y para ello se debe conocer el entorno y los elementos que intervienen en el ciclo de vida de la empresa como son las diferentes alternativas de solución para aplicar el modelo estudiado (Fernandez, 2016). La responsabilidad del empresario o titular está en el pleno conocimiento sobre la determinación de precios, el volumen de producción y la mezcla de productos que nos generaran utilidades en la empresa, además deben conocer las herramientas de los presupuestos como medios para la planeación y control que permitan a la empresa operar y pueda responder financieramente, además de utilizar herramientas de control administrativo para promover la eficiencia y eficacia en el logro de los objetivos de la empresa.

La principal dificultad que la empresa ha evidenciado, específicamente para acceder a financiamiento de la banca comercial debido a la cantidad excesiva de requisitos y elevadas tasas de interés; por la falta de productos específicos o niveles de riesgo altos que muestran las empresas; en la investigación de (Mora, 2016), el 76% de resaltan como dificultad en los préstamos a las altas tasas de interés, el 7% los requisitos inalcanzables, el 7% manifiesta que la situación económica en el país es incierta y el 10% no solicita el crédito por otros factores; motivo por el cual muchas empresas permanecen sin mayor evolución.

Las empresas cuyos directivos presentan actitud moderada, sostienen que utilizan sus propios ingresos como fuente de financiamiento; las MYPES al iniciar operaciones las hacen con recursos propios, por lo que muestran una mayor tendencia a seguir dependiendo del autofinanciamiento (Brenez, 2017).

Las empresas se encuentran desarticuladas con el financiamiento debido al periodo productivo y de comercialización, lo cual no puede verse reflejado en

los indicadores de rentabilidad de la empresa, impidiendo consolidar su expansión y crecimiento (Verástegui, 2018).

Las entidades financieras especializadas en micro finanzas como las cajas municipales, EDPYME, Financieras han desarrollado productos que se ajustan a las necesidades de las microempresas, por ello, los créditos que han obtenido estas empresas han permitido que tengan una mayor capacidad de desarrollo, la empresa Agrosoltec SRL obtuvo su primer crédito con la Caja Trujillo para capital de trabajo a una TEA del 11%, fue la mejor condición de tasas de interés, plazos y requisitos. Es importante señalar que una importante opción de financiamiento a bajo costo, son los proveedores con créditos a 15 o 30 días en materias primas e insumos (Cano, 2017).

(Pesantes, 2018), afirma que en los estados financieros se refleja la relación directa y proporcional entre financiamiento y rentabilidad de la empresa; luego de estudiar las características del financiamiento en la empresa Agrosoltec SRL en la ciudad de Cajamarca. Para la empresa Agrosoltec SRL se puede confirmar esta aseveración en los años que existe una inyección para capital de trabajo principalmente; sin embargo, por efectos de recuperar y retornar dicha inversión, justo esos años disminuye la rentabilidad ligeramente; pero, el horizonte se mantiene en positivo.

Al realizar el análisis del financiamiento de la empresa nos demuestra que influye significativamente en la rentabilidad económica y financiera (Herrera, 2017), evidenciando que cuando se adquiere un activo fijo a través de un producto financiero se ha incrementado las ventas. En la empresa Agrosoltec

SRL el margen bruto de utilidad es positivo, con un ligero aumento en el año 2018 en comparación con el año anterior, y en el año 2019 hay una baja insignificante por lo que significa que la empresa está administrando muy bien los costos.

Analizando los resultados de utilidad o beneficios netos de la empresa tenemos que el financiamiento en el activo fijo tiene influencia positiva en la parte económica y financiera de la empresa obteniendo ganancias equivalentes a S/ 226,385.00 en el año 2018 y de S/ 128,081.00 para el 2019 disminuye la utilidad neta a S/ 18,763.00 por la paralización de operaciones debido a la pandemia.

Respecto al análisis de rentabilidad de la empresa Agrosoltec SRL, el primer indicador ROI, que mide el rendimiento sobre la inversión, en términos generales refleja que las inversiones realizadas en los períodos de estudio (2017 – 2020), han tenido un rendimiento del 2.38% promedio sobre la inversión ejecutada; es importante señalar que el rendimiento en las ventas también ha sido positivo.

El ROIC, que sirve para evaluar la eficiencia de la empresa en la utilización de su capital para generar ganancias, este indicador ha mostrado resultados de 4.03% en promedio durante el periodo de estudio.

El ROE, que es la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor de los inversionistas o propietarios de la empresa, este indicador ha mostrado resultados como 11.29% en el 2017, 8.73% en el 2018, 7.51% en el 2019 y cayó

a 2.66% en el 2020. Los propietarios recibieron el mejor rendimiento en el año 2017.

El indicador ROTE por sus siglas en inglés mide el rendimiento de los activos tangibles o fijos; estos han mostrado desempeño promedio entre el año 2017 – 2020 de 7.73%, en el año 2020 los activos fijos han sufrido un retroceso en su rendimiento al 2.89% por los resultados obtenidos.

El ROA (Return of Assets) se interesa por el rendimiento de los activos totales, los mismos que han pasado de 3.49% en el 2017, 4.06% en el 2018, como los mejores resultados del rendimiento de los activos fijos; luego disminuyó a 2.46% en el 2019 y a 0.91% en el 2020 (época de pandemia).

Margen bruto, mide la cantidad que se obtiene de utilidad por cada unidad monetaria de ventas después de haber cubierto los costos de producción. Los resultados de la empresa en los ejercicios analizados nos indican que en promedio entre los años 2017 y 2020 se registró una utilidad promedio de 22.35%, el indicador más alto es el 2020, se incrementó a 55.92% a pesar de la pandemia; se explica ello porque la empresa congeló sus obligaciones en algunos casos acogándose a las medidas del gobierno, así mismo se logró vender la mercadería en stock sin hacer mayores pedidos a proveedores.

La hipótesis plantea que el financiamiento direccionado a reposición de maquinaria y equipo, a capital de trabajo, nuevos proyectos; influyen significativamente en la rentabilidad de la empresa Agrosoltec SRL del distrito de Cajamarca en el período 2017- 2020. Efectivamente la empresa contrajo obligaciones financieras con tres entidades del sistema financiero distribuidas

en 19% en compromisos para reposición de maquinaria y equipo y capital de trabajo respectivamente y el 62% destinados a nuevas inversiones en nuevos proyectos (sucursales); estas inyecciones de capital en el período de estudio evidencian variaciones en las cuentas de inmuebles maquinaria y equipo del Estado de Situación financiera, así mismo la cuenta que ha experimentado mayor crecimiento hasta el año 2019 es mercadería del activo corriente; las cuentas por pagar comerciales terceros concentran las inversiones en las sucursales por ello los importes desde S/ 2,129,079.00 en el 2017 hasta S/ 1,102,141.50 en el 2020.

V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

El objetivo general de la presente investigación es identificar los efectos del financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa de Agrosoltec SRL. Cajamarca, periodo 2017 – 2020; en tal caso se concluye:

El apalancamiento financiero al que tuvo acceso la empresa AGROSOLTEC SRL tuvo efectos positivos en la rentabilidad de la empresa ya que las inversiones producto de las obligaciones con los bancos y cajas municipales, han tenido como destino el capital de trabajo, activo fijo, nuevas inversiones; los mismos que se ven reflejados en los resultados de los indicadores de rentabilidad según nos muestra la tabla 8, en donde el rendimiento promedio del capital invertido es 4.03%, rendimiento de la inversión de 2.38%, de activos fijos 2.73%, en el margen bruto de 22.35%. A la vez podemos decir que la hipótesis general es afirmativa.

En el primer objetivo específico se pretende analizar las características del financiamiento en la empresa Agrosoltec S.R.L. en el periodo de estudio;

llegamos a la siguiente conclusión: Entre los periodos 2017 y 2020 la empresa Agrosoltec SRL se apalancó con S/ 516,610.00 soles, con entidades del sistema financiero formal (Tabla 1); de ello el 15% fue en el año 2017; 55% en el 2018; 29% en el 2019. Dichas obligaciones fueron contraídas con la caja municipal de Trujillo, Scotiabank y BBVA Continental (Tabla 2). En donde podemos observar que, si el financiamiento va destinado a reposición de maquinaria y equipo, capital de trabajo y nuevos proyectos (Tabal 3) esta va a impactar

positivamente en la rentabilidad de la empresa, afirmando así que la primera hipótesis secundaria se cumple.

En el segundo objetivo específico es estudiar los indicadores de rentabilidad en la empresa Agrosoltec S.R.L. en el periodo de estudio. En términos generales los indicadores de rentabilidad (Tabla 8) en el período de estudio 2017 - 2020 en la empresa Agrosoltec SRL han sido positivos los impactos por el ingreso de capitales provenientes del apalancamiento obtenido por instituciones financieras del medio; así el margen bruto, registró una utilidad promedio de 22.35%, el indicador más alto es el 2020, se incrementó a 55.92% a pesar de la pandemia; se explica ello porque la empresa congeló sus obligaciones en algunos casos acogiendo a las medidas del gobierno, así mismo se logró vender la mercadería en stock sin hacer mayores pedidos a proveedores. Después de estudiar los indicadores de rentabilidad podemos afirmar que la segunda hipótesis secundaria se cumple.

5.2 Recomendaciones

Se recomienda a los empresarios a establecer estrategias ordenadas para la gestión financiera de la empresa; así mismo implementar estrategias de inteligencia que permita identificar los productos financieros adecuados, como plazos, tasas de interés, garantías.

Por la experiencia obtenida es necesario implementar el área de finanzas con funciones específicas en la obtención de financiamiento y negociación con los proveedores.

Mantener la calma e informarse adecuadamente para la negociación de los créditos pendientes y postular a las oportunidades de reactivación de la economía que el gobierno propone.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ADEX. (2018). *Comparación internacional del aporte de las Mipymes a la economía*. Lima Perú: Centro de investigación de economía y negocios globales.
- Arcaya. (2018). *Comercio Internacional y Restricciones Financieras: Un estudio a nivel de empresa del sector manufactura en el Perú*. Lima Perú: Pontificia universidad católica del Perú.
- Azofra, F. (1999). *Evolución reciente de la moderna teoría financiera*. Madrid - España: Dialnet.
- Beck, T., & Demirguc-Kunt, A. (2006). *Small and medium-size enterprises: Access to finance as a growth constraint*. . Estados Unidos: Journal of Banking & Finance.
- Behar, D. (2008). *Metodología de la Investigación*. Shalom.
- Berger, A. & Udell, G. (2006). *A more complete conceptual framework for SME finance*. . Estados Unidos: Journal of Banking & Finance.
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación*. Colombia: Pearson Educación de Colombia Ltda.
- Brenez. (2017). *Condiciones actuales del financiamiento de las Mipymes costarricenses*. Costa Rica: TEC EMPRESARIAL.
- Caballero. (2011). *Créditos, monedas, comerciantes y prestamistas. El mercado financiero en Barranquilla*. Barranquilla - Colombia: Retrieved from.
- Cano, A. y. (2017). *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las Mypes de la provincia de Huancayo*. Huancayo: Universidad Nacional del Centro del Perú Facultad de Contabilidad.
- CEPAL. (2015). *Manual de la Micro, pequeña y mediana empresa*. San Salvador: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- Colombo. (2016). *Los dueños del dinero. Prestamistas abulenses a mediados del siglo XV*. . Mexico: Revista de La Facultad de Geografía E Historia.
- Durand. (1952). *Costs of debt and equity funds for business: trends and problems of measurement*. Mexico: Research in Business Finance.
- Fernandez. (2016). *Las Pymes en Mexico*. Mexico: Tec Monterrey.
- Fisman, R. & Love, I. (2003). *Trade credit, financial intermediary development, and industry growth*. . Estados Unidos: Journal of Finance.

- Foschiatto. (2006). *El microcrédito: un instrumento para fortalecer las capacidades productivas locales*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL.
- Gallegos, D. (2015). *Gestión Financiera e Incremento de Rentabilidad del "Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Universidad Nacional de Chimborazo-UNACH"*. Ambato-Ecuador: UNIANDES.
- Gitman, J. (2009). *Fundamentos de inversiones*. . Mexico DF: Pearson Educación.
- Goyal, M. &. (2007). *Tradeoff and Pecking Order Theories of Debt* . Chicago: Handbook of Corporate Finance: Empirical Corporate Finance.
- Hernández, Fernández & Baptista. (2010). *Metodología de la Investigación*. Mexico: Mc Graw Hill.
- Herrera. (2017). *Influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de transportes y negocios Valle Norte SRL*. Cajamarca Perú: Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo.
- Hoz, B.; Ferrer, M.; Hoz, A. (2008). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles*. Bogotá: Colombia editores.
- Jensen. (1984). *The Theory of corporate finance and takeovers*. . New York: American Economic Review.
- Kerlinger. (1999). *Investigación del Comportamiento*. Mexico: Mc Graw Hill.
- León. (2012). *La toma de decisiones en el financiamiento*. Mexico: León.
- Lira. (2009). *Finanzas y financiamiento* . Lima Perú: Proyecto USAID/PERU/ MYPE Competitiva.
- Majluf, M. &. (1984). *Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information that Investors do not Have*. Chicago: Journal of Financial Economics .
- Marcos. (2005). *Pecunia. Historia de un vocablo*. Mexico: Historia.
- Medina, C., & Mauricci, G. (2014). *Factores que influyen en la rentabilidad por línea de negocio en la clínica Sánchez Ferrer en el periodo 2009-2013*. Trujillo: Universidad Privada Antenor Orrego.
- Merton. (2009). *Las Proposiciones de Modigliani y Miller pasados treinta años*. Mexico: McGraw-Hill.
- Modigliani-Miller. (1958). *El costo de capital, las finanzas corporativas y la teoría de la inversión*. Cambridge - Estados Unidos: American Economic Review.

- Mondragón. (2011). *Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias*. Bogotá - Colombia: Universidad Nacional de Colombia.
- Mora, D. L. (2016). *Análisis de las necesidades de financiamiento en las empresas pequeñas manufactureras del municipio de Colima*. México: Tec Monterrey.
- Myers. (2011). *Capital structure*. Mexico: Journal of economic perspective vol. 15, No. 2.
- Panez, J. (1990). *Contabilidad Financiera*. Lima: Ibesa.
- Perdomo, M. (2002). *Elementos básicos de administración financiera*. México DF: Perdomo Moreno Freelibros org.
- Pérez. (2015). *Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericanas*. Córdoba - Argentina: Cuadernos de Contabilidad Universidad Católica de Córdoba.
- Pesantes. (2018). *Características del financiamiento en la empresa distribuciones Don Teo SAC de Cajamarca*. Cajamarca Perú: Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo.
- Produce. (2016). *Estadísticas de las MYPEs en el Perú*. Lima: Ministerio de la Producción.
- Produce. (2017). *Estudio de la situación actual de las empresas peruanas*. Lima - Perú: Ministerio de la producción.
- Singer. (1988). *Aprender economía*. Sao Pulo: J. Moraes & R. Doris, Eds.
- Spencer. (1988). *Guía para la pequeña empresa*. México DF: Gernika Ediciones.
- Tello. (2014). *Importancia de la micro, pequeñas y medianas empresas en el desarrollo del país*. Lima - Perú: Lex Facultad de Derecho y Ciencia Política.
- Tocancipá. (2008). *El trueque: tradición, resisitencia y fortalecimiento de la economía indígena en el Cauca*. Cauca Bogotá Colombia: Retrieved from.
- Van, H., & Wachowics. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México DF: Pearson Educación de México, S.A.
- Verástegui. (2018). *Financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro compra y venta de bebidas gasificadas del distrito de Campo Verde 2018*. Pucallpa: Universidad Privada de Pucallpa.
- Zambaldi, F., Aranha, F., Lopes, H., & Politi, R. (2011). *Credit granting to small firms: A brazilian case*. Estados Unidos: Journal of Business Research.
- Zambrano. (2011). *Estructura de capital y evolución teórica*. Michigan: Revista Criterio Libre.

Zambrano. (2013). *Análisis de la estructura de capital en la empresa de servicios públicos de Sogamoso COSERVICIOS S.A. E.S.P. para los años 2007 a 2009*. Bogotá - Colombia: Universidad Nacional de Colombia.

ANEXOS

Anexo 1

| OBSERVACIÓN | |
|---|-----------------------|
| Objetivo: Analizar la problemática de la empresa AGROSOLTEC SRL | |
| Lugar: Jr. Los gladiolos N° 150 Br. Pueblo Nuevo - Cajamarca | |
| Fecha: 13/01/2021 | |
| Día: Miércoles | Hora: 03:30 pm |
| <p>Ante la necesidad de requerir mayor información fue necesario realizar visitas a la empresa AGROSOLTEC SRL para conocer la problemática en la que se encuentra. La empresa está ubicada Jr. Los gladiolos N° 150 Br. Pueblo Nuevo – Cajamarca siendo este local de propiedad de la empresa, en donde funciona como almacén y el área administrativa – contable. El local consta de 3 pisos en donde se puede observar un ambiente para el área administrativa, una cochera y 3 ambientes que funcionan como almacén.</p> <p>En las visitas realizadas se pudo identificar que en la agroveterinaria en si está ubicada a 5 minutos del almacén en el Jr. Revilla Pérez N° 153 – Cajamarca en donde atienden dos jóvenes encargados de realizar las ventas de los insumos agro veterinarios y la señora Modesta es quien se encarga de supervisar y realiza la labor de caja, este local consta solamente de un ambiente en donde se encuentran tres vitrinas y andamios con los diferentes productos que ofertan.</p> <p>El día que se realizó la visita para la guía de observación, se pudo notar la atención optima que brindan a sus clientes.</p> | |

Anexo 2**FICHA DOCUMENTAL**

Número.....

Fecha...../...../.....

Tema de investigación

.....

Variable (s).....

.....

Tesisista(s):

.....

Tipo de documento

Libro Tesis Paper Reportes Otro

Título.....

Ubicación.....

URL del documento <https://www>.....

Nombre y ubicación del archivo en PC/memoria.....

.....

Resumen:

.....

.....

.....

.....

.....

.....

Comentarios:

.....

.....

Anexo 3

Guía de entrevista a directivos

GUÍA DE ENTREVISTA A DIRECTIVOS

TEMA: “Efectos del financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa Agrosoltec SRL. Cajamarca, periodo 2017 – 2020”

Agradecemos su disposición a brindar información a nuestro equipo de investigación, su colaboración va hacer retribuida compartiendo los resultados de la tesis.

1. Se solicita precisar la información que se solicita a continuación

| Item | Respuesta |
|-------------------------------------|-----------|
| Nombre | |
| Cargo | |
| Tiempo de servicio en la empresa | |
| Principales funciones que desempeña | |

II. OBJETIVO: La presente encuesta tiene por objetivo conocer desde la perspectiva de los directivos de la empresa Agrosoltec srl los detalles del financiamiento y los resultados de rentabilidad de la empresa en el período 2017-2020, para fines estrictamente académicos.

III. Variable: Financiamiento empresarial

1. ¿Al momento de decidir por invertir en un negocio toma en cuenta el riesgo tolerado y la rentabilidad deseada?
2. ¿Para las decisiones de operación del negocio toma en cuenta el mayor costo, el menor costo o es indiferente?
3. ¿Para las decisiones de operación toma en cuenta el proceso de confiabilidad o cumplimiento en la entrega de los productos y la flexibilidad a los posibles cambios en los volúmenes de producción?
4. ¿Tiene usted información adecuada sobre las principales entidades financieras que brindan créditos promocionales para las pequeñas empresas?
5. ¿Cree que el financiamiento otorgado ¿Le sirvió para mejorar su negocio en estos dos últimos años?

IV. Variable: Rentabilidad de la empresa

6. ¿En estos dos últimos años mejoró sus ingresos?
7. ¿Parte de sus ingresos obtenidos lo orientó a mejorar el negocio?

8. ¿En estos cuatros últimos años se incrementaron el volumen de ventas?
9. ¿El incremento de las ventas exige ampliar su negocio?
10. ¿Dispone de fondos de efectivo que permita hacer el pago de los compromisos contraídos?
11. ¿Tiene capacidad para hacer frente a los compromisos financieros en el largo plazo?
12. ¿Su nivel de endeudamiento aumentó en los dos últimos años?

Gracias por su colaboración, la información que ha proporcionado será utilizada con extrema confidencialidad.

Anexo 4

Registro de información de los Estados Financieros

| ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS | |
|--|-----------------------------|
| Del 01 de enero al 31 de diciembre del 20..... | |
| (Expresado en Soles S/) | |
| VENTAS NETAS | |
| (-) COSTO DE VENTAS | _____ |
| UTILIDAD BRUTA. | _____ |
| (-) GASTOS DE VENTAS | _____ |
| (-) GASTOS DE ADMINISTRACION | _____ |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN. | _____ |
| (+) INGRESOS FINANCIEROS | _____ |
| *Diferencia por T/C | _____ |
| (-) GASTOS FINANCIEROS | _____ |
| *Diferencia por T/C | _____ |
| (-) OTROS GASTOS | _____ |
| UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPTOS. | _____ |
| (-) IMPUESTO A LA RENTA | _____ |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | <u> </u> |

| |
|-------------|
| V° _____ |
| Nombre: |
| Cargo: |

Registro de información de los Estados Financieros

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 20....

(Expresado en Soles S/)

| ACTIVO | PASIVO |
|---|--|
| <p><u>ACTIVO CORRIENTE</u> Caja y Bancos Cuentas por Cobrar Comerciales Mercaderías Activo Diferido Otras Cuentas del Activo Corriente Total Activo Corriente.</p> <p><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u> Act. Adq. En arrendamiento financiero Inmuebles, Maquinaria y Equipo Depreciación Inmuebles Maquinaria y Equipo Otras Cuentas del activo No Corriente Total Activo No Corriente</p> <hr/> <p>Total Activo:</p> | <p><u>PASIVO CORRIENTE</u> Tributos y Remuneraciones por Pagar Cuentas Por Pagar Comerciales Obligaciones Financieras Pasivo Diferido Total Pasivo Corriente.</p> <p><u>PASIVO NO CORRIENTE</u> Pasivo Diferido Total Pasivo No Corriente.</p> <p><u>PATRIMONIO</u> Capital Reservas Resultados Acumulados Resultado del Periodo Total Patrimonio.</p> <hr/> <p>Total Pasivo y Patrimonio:</p> |

V°

Nombre:
Cargo:

Anexo 5

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS
FICHA DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS

DATOS GENERALES:

- 1.1. **APELLIDOS Y NOMBRES DEL EXPERTO:** Dr. Carlos Enrique Anderson Puyen
- 1.2. **CARGO:** Docente universitario
- 1.3. **INSTITUCIÓN DONDE LABORA:** Universidad Antonio Guillermo Urrelo
- 1.4. **GRADO ACADÉMICO:** Magister
- 1.5. **NOMBRE DEL INSTRUMENTO:** Guía de entrevista a directivos
- 1.6. **TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN:** Efectos del financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa Agrosoltec SRL. Cajamarca, periodo 2017 – 2020.
- 1.7. **AUTORES DEL INSTRUMENTO:** JARA MENDOZA, Jhovana
- 1.8. **FECHA:** 02 de mayo del 2020.

ASPECTOS DE VALIDACIÓN:

| Criterios | Niveles | Baja 0 – 25% | | | | Regular 26 – 50% | | | | Bueno 51 – 75% | | | | Muy bueno 76 – 100% | | | |
|--------------------|--|-----------------|----|----|----|---------------------|----|----|----|-------------------|----|----|----|------------------------|----|----|-----|
| | | 0 | 7 | 13 | 19 | 26 | 33 | 39 | 45 | 51 | 57 | 63 | 69 | 76 | 82 | 88 | 94 |
| | Indicadores | 6 | 12 | 18 | 25 | 32 | 38 | 44 | 50 | 56 | 62 | 68 | 75 | 81 | 87 | 93 | 100 |
| 1. CLARIDAD | Está formulado con lenguaje apropiado | | | | | | | | | | | 67 | | | | | |
| 2. OBJETIVIDAD | Está expresado en conductas observables | | | | | | | | | | | | | 80 | | | |
| 3. ACTUALIDAD | Adecuado al avance de la ciencia pedagógica | | | | | | | | | | | | 75 | | | | |
| 4. ORGANIZACIÓN | Existe una organización lógica. | | | | | | | | | | | | 75 | | | | |
| 5. SUFICIENCIA | Comprende los aspectos en cantidad y calidad | | | | | | | | | | | 57 | | | | | |
| 6. INTENCIONALIDAD | Adecuado para valorar los instrumentos de investigación. | | | | | | | | | | | 67 | | | | | |
| 7. CONSISTENCIA | Basado en aspectos teóricos científicos | | | | | | | | | | | | 75 | | | | |
| 8. COHERENCIA | Entre los índices, indicadores | | | | | | | | | | | | 75 | | | | |
| 9. METODOLOGÍA | La estrategia responde al propósito de la investigación | | | | | | | | | | | 67 | | | | | |
| 10. PERTINENCIA | Es útil y adecuado para la investigación | | | | | | | | | | | | 75 | | | | |

OPINIÓN DE APLICABILIDAD: a) Baja b) Regular c) Bueno d) Muy bueno

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 72.3



Dr. Carlos Enrique Anderson Puyen

Anexo 6

