

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera de Contabilidad y Finanzas

**CARACTERISTICAS DEL FINANCIAMIENTO EN LA
EMPRESA DISTRIBUCIONES DON TEO SAC DE
CAJAMARCA, PERIODO 2014 – 2015**

Autores:

Bravo Castro, María Emma

Pesantes Jave, Maria Elena

Asesor(a):

Cárdenas Mendo, Sheila Janet

Cajamarca – Perú

Junio - 2018

DEDICATORIA

A Dios, por haber bendecido mis actos y mi dedicación por crecer.

A mis queridos padres, por su amor, esfuerzo y vocación educadora,

A quienes de una u otra forma hicieron de mí una mejor persona.

AGRADECIMIENTO

A mis profesores, mentores y asesores, por haberme trasladado sus conocimientos y el deseo de aprender, porque con sus observaciones y consejos permitieron la mejora de mis objetivos académicos.

ÍNDICE GENERAL

DEDICATORIA.....	2
AGRADECIMIENTO	3
ÍNDICE GENERAL	4
CAPÍTULO 1. FINANCIAMIENTO.....	7
1.1. Financiamiento	7
CAPÍTULO 2. RENTABILIDAD	11
2.1. Rentabilidad.....	11
2.2. Rentabilidad económica o del activo, ROA	11
2.3. La rentabilidad financiera o sobre el patrimonio, ROE	12
2.4 Estado de situación financiera	12
2.5 Estado de resultados.....	13
CAPÍTULO 3. INFORMACIÓN TEÓRICA DEL FINANCIAMIENTO	14
CAPÍTULO 4. ESTADOS FINANCIEROS.....	16
Interpretación.....	20
CONCLUSIONES.....	23
RECOMENDACIONES.....	24
REFERENCIAS.....	25

INTRODUCCIÓN

Según Roman (2012) La globalización, que transforma los mercados muy aceleradamente, afecta gravemente a todos los agentes económicos, independientemente de su tamaño, empresas pequeñas, medianas o grandes; motivo por lo cual se deben tomar en cuenta las políticas administrativas de adaptación al cambio en dichas empresas. En el mundo de los negocios, se sintetiza en mayor información disponible para la toma de decisiones y mayor celeridad para la resolución de problemas en las compañías, esto ha estimulado a que, mercados como el financiero, es decir bancos e instituciones de crédito, se conviertan en una red similar que, a la fecha, llega con poco esfuerzo a cualquier lugar del mundo y que permite que más empresas accedan a ella, salvo a aquellas que se encuentran sin servicios básicos, como el de atención eléctrica y de internet.

Esta evolución ha logrado que, en países en pleno desarrollo como el Perú, un crédito financiero sea una alternativa que muchos peruanos, especialmente empresarios, tienen para continuar con las perspectivas de crecimiento de su negocio. Las empresas, requieren de diversos bienes que conformen el activo corriente y no corriente necesario para poder realizar sus actividades operativas. El financiamiento de éstas puede ser interno o externo y cada caso tiene un tratamiento diferente, por las características que presentan. El financiamiento permite mejorar, reemplazar o aumentar activos, y es objeto de estudio de esta investigación el evaluar cuál es la relación existente entre este financiamiento y los resultados económicos logrados en la empresa Distribuciones Don Teo SAC en Cajamarca, así como también, la rentabilidad, teniendo en cuenta el factor

intereses como escudo fiscal, el riesgo financiero y los objetivos de crecimiento de la empresa. En tal sentido, la evaluación de los datos económicos permitirá conocer, en la práctica, la relación anteriormente explicada.

La empresa Distribuciones Don Teo SAC en Cajamarca, inicia sus operaciones el 01 de junio del 2001, siendo su Gerente General el señor Edgar Manuel Castillo Castañeda. La empresa brinda servicios de venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco. Realizar adquisiciones de productos y realizar la operación de sus servicios, se han dado vía financiamiento y ello explica la relación materia de la presente monografía. En enero de 2012, Distribuciones Don Teo SAC, obtiene un primer contrato importante, con una empresa minera, y es ahí donde percibe la necesidad de cubrir el servicio demandado, inicialmente con adquisiciones a crédito, en dicho ejercicio pagó por ese concepto, un aproximado a los 100,000 soles, luego de diciembre de 2012, con dinero proveniente de sus utilidades, con la capacidad instalada así se mantiene el año 2013 y 2014, año en que nuevamente es contratado para atender nuevas solicitudes de abastecimiento de víveres y bebidas, esta vez de mayor envergadura, tanto así que ya con la experiencia de años anteriores, decide solicitar un crédito para atender su nuevo contrato, esta vez, consiguiendo el financiamiento de la banca formal de Cajamarca por un monto de 780,000 nuevos soles, utilizando la figura del financiamiento y de esta forma, capitalizar con activos que, además, por ser propios, le significan ingresos tanto para cubrir las obligaciones del financiamiento, como para generar rentabilidad.

CAPÍTULO 1. FINANCIAMIENTO

1.1. Financiamiento

Drimer (2008) nos dice: desde un punto de vista restringido, la Administración Financiera se centra en el concepto del flujo de fondos; es decir, en obtener y administrar el movimiento de dinero a través de diversos instrumentos, instituciones y prácticas, de acuerdo con disposiciones legales y contables, y de criterios técnicos, de manera de implementar de la forma más eficiente posible las decisiones básicas adoptadas por la conducción de una empresa.

Desde un punto de vista más amplio, este objetivo puede abarcar todos los aspectos de dicha conducción, ya que todas las transacciones económicas están relacionadas directa o indirectamente con flujos de fondos financieros, por lo cual es necesario la participación del área financiera en la toma de decisiones estratégicas de toda organización económica.

Márquez, (2007) Define el financiamiento como la obtención de dinero a través de la inversión o la emisión de la deuda, y a la Administración de los ingresos y gastos de una organización gubernamental. Son los recursos financieros percibidos por concepto de renta o son aquellos recursos provenientes de operaciones empresariales.

Block, (2009) Lo define como “la cantidad de endeudamiento que utiliza una empresa en su estructura de capital. Toda vez que la deuda incluye una combinación fija de pago de intereses tenemos la oportunidad de amplificar en forma muy notable nuestros resultados a varios niveles de operaciones. Al

incrementar el financiamiento, la empresa aumenta su potencial de ganancias, pero también su riesgo al fracaso” (p.325).

Explica que “el financiamiento, refleja la cantidad de deudas usadas en la estructura de capital de la empresa. Toda vez que la deuda incluye una combinación fija de pago de intereses, tenemos la oportunidad de amplificar en forma muy notable nuestros resultados a varios niveles de operaciones” (p. 116).

Block, (2009) Explica: El financiamiento por medio de deudas y el apalancamiento financiero ofrecen ventajas únicas, pero sólo hasta cierto punto; más allá de ese punto, el apalancamiento financiero por medio de deudas, puede ser dañino para la empresa. Por ejemplo, a medida que ampliamos el uso de deudas en nuestra estructura de capital, los prestamistas recibirán un riesgo financiero mayor para la empresa. Por esa razón, puede aumentar la tasa de interés promedio que se tenga que pagar y se puede exigir que se impongan ciertas restricciones sobre la corporación. Además, los accionistas comunes interesados, pueden impulsar hacia abajo el precio de las acciones obligándonos con ello a alejarnos del objetivo de maximizar el valor general de la empresa en el mercado.

El impacto financiamiento debe ser cuidadosamente ponderado por las empresas que tienen altos niveles de deudas. Con esto no queremos decir que el financiamiento no funcione en el beneficio de la empresa, ciertamente funciona cuando se usa de manera adecuada. En el caso de empresas que son industrias que ofrecen algún grado de estabilidad, que están en una etapa positiva de crecimiento y que están operando en condiciones económicas favorables, el uso de deudas es recomendable (p.120).

De todas las actividades de un negocio, la de reunir el capital es de las más importantes. La forma de conseguir ese capital, es a lo que se llama financiamiento. A través de los financiamientos, se da la posibilidad a las empresas, de mantener una economía estable y eficiente, así como también de seguir sus actividades comerciales; esto trae como consecuencia, otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan.

Referencialmente debemos señalar como fuentes de financiamiento las siguientes:

Los ahorros personales: Para la mayoría de los negocios, la principal fuente de capital, proviene de ahorros y otras formas de recursos personales.

Frecuentemente, también se suelen utilizar las tarjetas de crédito para financiar las necesidades de los negocios.

Los amigos y los parientes: Las fuentes privadas como los amigos y la familia, son otra opción de conseguir dinero, éste se presta sin intereses o a una tasa de interés baja, lo cual es muy benéfico para iniciar las operaciones.

Bancos y Cajas de Ahorro y Crédito: Las fuentes más comunes de financiamiento son los bancos y las cajas de ahorro y crédito. Tales instituciones proporcionarán el préstamo, solo si usted demuestra que su solicitud está bien justificada, es decir que tiene capacidad para responder por las obligaciones, pagos en el tiempo, según lo establezca la entidad financiera.

Las empresas de capital de inversión: Estas empresas prestan ayuda a las compañías que se encuentran en expansión y/o crecimiento, a cambio de acciones o interés parcial en el negocio.

En resumen, **Financiamiento**, se define como “la cantidad de endeudamiento que utiliza una empresa en su estructura de capital. Toda vez que la deuda incluye una combinación

fija de pago de intereses tenemos la oportunidad de amplificar en forma muy notable nuestros resultados a varios niveles de operaciones. Al incrementar el financiamiento, la empresa aumenta su potencial de ganancias, pero también su riesgo al fracaso”.

CAPÍTULO 2. RENTABILIDAD

2.1. Rentabilidad

Según Flores, (2013) y Román, (2012) definen la Rentabilidad como la capacidad que tiene una empresa para generar suficiente utilidad o ganancia mediante un índice, el cual establece una relación entre la utilidad o ganancia obtenida y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla.

Dice Román, (2012), El pilar fundamental del análisis financiero está contemplado en la información que proporcionan los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos y los objetivos específicos que los originan, entre los más conocidos y usados son el Balance General y el Estado de Resultados, que son preparados, casi siempre, al final del periodo de operaciones por los administradores y en los cuales se evalúa la capacidad del ente para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos.

Y agrega, estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Existen diversas relaciones para medir la rentabilidad con los demás elementos que intervienen en la estructura del estado de Situación Financiera y estado de resultados Roman, C. (2012).

2.2. Rentabilidad económica o del activo, ROA

Conocido como (ROA), es el rendimiento promedio obtenido por todas las inversiones de la empresa. También se puede definir como la rentabilidad del

activo, o el beneficio que éstos han generado por cada sol invertido en la empresa (Roman, 2012). Utilidad Neta / Activos totales.

2.3. La rentabilidad financiera o sobre el patrimonio, ROE

Conocida como (ROE) o rentabilidad del capital propio, es el beneficio neto obtenido por los propietarios por cada unidad monetaria de capital invertida en la empresa. Es la rentabilidad de los socios o propietarios de la empresa.

Corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada sol que los dueños han invertido en la empresa, incluyendo las utilidades retenidas Roman, C. (2012).

2.4 Estado de situación financiera

Macas, (2010) Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las empresas para reportar la situación económica y financiera y los cambios que experimenta a través de los procesos de la actividad económica a una fecha o período determinado.

Estos estados se elaboran de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables y/o normas de información financiera vigente y resulta útil para los administradores, accionistas, acreedores y propietarios. Son una representación económica-financiera de la empresa y las transacciones realizadas en la misma.

Tienen como propósito general proveer información sobre la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo, que servirá para la toma de decisiones más acertadas en el desarrollo y desenvolvimiento de una empresa.

2.5 Estado de resultados

Macas, (2010) “Es aquel que determina la utilidad o pérdida de un ejercicio económico, como resultado de los ingresos y gastos, en base a este estado se puede medir el rendimiento económico que ha generado la actividad de una empresa. Se compone de dos partes básicas, la primera se relaciona con la información de los ingresos generados por la empresa durante el periodo que se analiza, la segunda se refiere a los gastos incurridos para la generación de los ingresos.”

La **Rentabilidad** es la capacidad que tiene una empresa para generar suficiente utilidad o ganancia mediante un índice, el cual establece una relación entre la utilidad o ganancia obtenida y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla. En esta monografía utilizaremos como indicadores el ROE y la ROA.

CAPÍTULO 3. INFORMACIÓN TEÓRICA DEL FINANCIAMIENTO

3.1 Antecedentes:

Ignacio, (2011) en su tesis de doctorado: Financiamiento del Desarrollo Económico, diversificación de instrumentos financieros en una economía en desarrollo, sostiene que:

El financiamiento externo pasa, repentinamente, a ser una necesidad en el contexto de economías abiertas. La competencia en los mercados de bienes reduce márgenes y exige mayores esfuerzos de inversión, por ende, aumenta las necesidades de financiamiento externo, sobre todo en un primer momento, cuando es necesario reconvertirse para competir, o cuando las empresas tienen que conquistar mercados externos.

Márquez, (2007) En su tesis: Efectos del financiamiento en medianas y pequeñas empresas del distrito de Surquillo, citando a Víctor Rivas Gómez por su libro: El crédito en los Bancos Comerciales, afirma que:

El crecimiento constituye el objetivo último de cualquier economía, cualquiera que sea su carácter. La prioridad otorgada a este objetivo se debe tanto al deseo de hacer frente al aumento de las necesidades individuales y colectivas como al de afrontar en la forma más adecuada posible la competencia internacional. El crecimiento constituye el movimiento profundo de la totalidad de una economía, Luego de creada, una empresa en marcha necesita recursos financieros para atender su expansión o crecimiento. En otros términos, las nuevas inversiones en bienes de capital y en capital de trabajo que con lleva el aumento de la producción de las ventas, deben ser financiadas utilizando las fuentes de financiamiento con que cuenta toda empresa, internas y externas

Gomero, (2000) En su tesis: *Participación de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios en el desarrollo de las PYMES textiles en Lima Metropolitana de 1990 al 2000*, señala que:

La participación estratégica de los intermediarios financieros en el sector productivo, es sumamente importante para que un país pueda lograr un crecimiento económico sano y sostenido; en este sentido, estas instituciones, deben centrar su función en el financiamiento de proyectos que conlleven a la consolidación productiva de las empresas, ya que es uno de los medios para que estas puedan obtener ventajas competitivas, que los lleven a operar con éxito bajo este mundo globalizado. Sin duda, si las empresas crecen, también lo hace el país; pero para el logro de este macro objetivo, es necesario la participación estratégica de los bancos en este eslabonamiento de crecimiento.

CAPÍTULO 4. ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se muestran los resultados por año de acuerdo al análisis de los

EEFF:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
Por el periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2014			
(Expresado en nuevos soles)			
DICIEMBRE – 2014			
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
CAJA Y BANCOS	S/. 20,514	TRIBUTOS POR PAGAR	S/.16,782
CTAS. POR COBRAR COERCIALES- TERCEROS	18,249	REMUNERACIONES Y PART. POR PAGAR	125
CTAS. POR COBRAR A PERS. ACC. SOCIOS, DIRECT. Y GERE	—	CTAS. POR PAGAR COMERC. RELAC.	—
CTAS. POR COBRAR DIVERSAS - TERCEROS	—	CTAS. POR PAGAR COMERC. TERCE.	—
EXISTENCIAS	—	OBLIGACIONES FINANCIERAS- CP	—
ESTACION DE CTAS. DE COBRANZA DUDOSA	—	CTAS.NTAS POR PAGAR DIVERSAS- TERCE.	—
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	38,763	TOTAL PASIVO CORRIENTE	16,907
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	—
ACTIVOS ADQ. EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	—	OBLIGACIONES FINANCIERAS- LP	—
INMUEBLES MAQ. Y EQUIPO	81,670		
ACTIVOS INTANGIBLES	—		
ACTIVOS DIFERIDOS	10,680		
DEPRECIACION Y AMORTIZACION ACUMULADA	-35,727		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	56,623	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	—
		PATRIMONIO	
		CAPITAL	2,000
		CAPITAL ADICIONAL	—
		RESERVAS	
		RESULTADOS ACUMULADOS	49,966
		RESULTADO DEL EJERCIO DIC- 2014	26,513
		TOTAL PATRIMONIO	78,479
TOTAL ACTIVO	95,386	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	95,386

ESTADO DE RESULTADOS

Por el periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2014

(Expresado en nuevos soles)

DICIEMBRE – 2014

VENTAS NETAS	S/.	161,906
		-
Ventas netas		161,906
Costo de ventas		80,450
UTILIDAD BRUTA		81,456
Gastos de administración		34,059
Gastos de ventas		19,769
UTILIDAD DE OPERACIÓN		27,628
Otros ingresos y gastos		-
Ingresos diversos		-1115
Ingresos financieros		-
Gastos financieros		-
Costo enajenación de valores y bienes de activo fijo		-
RESULTADOS ANTES DE PARTE E IMPUESTOS		26,513
Participación de los trabajadores		
Impuesto a la renta		
UTILIDAD A DISTRIBUIR		26,513

CAJAMARCA 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Por el periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2015

(Expresado en nuevos soles)

DICIEMBRE - 2015

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
CAJA Y BANCOS	S/. 5,668	TRIBUTOS POR PAGAR	S/.2,674
CTAS. POR COBRAR COERCIALES- TERCEROS	-	REMUNERACIONES Y PART. POR PAGAR	438
CTAS. POR COBRAR A PERS. ACC. SOCIOS, DIRECT. Y GERE	-	CTAS. POR PAGAR COMERC. RELAC.	45,030
CTAS. POR COBRAR DIVERSAS – TERCEROS	3,760	CTAS. POR PAGAR COMERC. TERCE.	8,000
SER. Y OTROS CONTRATOS ANTICIPADOS	161,046	OBLIGACIONES FINANCIERAS- CP	-
EXISTENCIAS	-	CTAS.NTAS POR PAGAR DIVERSAS- TERCE.	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	170,474	TOTAL PASIVO CORRIENTE	50,794
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PASIVO NO CORRIENTE	-
ACTIVOS ADQ. EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	635,593	OBLIGACIONES FINANCIERAS- LP	689,037
INMUEBLES MAQ. Y EQUIPO	80,273		
ACTIVOS INTANGIBLES	-		
ACTIVOS DIFERIDOS	6,276		
DEPRECIACION Y AMORTIZACION ACUMULADA	-35,727		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	71,865	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	689,037
		PATRIMONIO	
		CAPITAL	2,000
		CAPITAL ADICIONAL	-
		RESERVAS	-
		RESULTADOS ACUMULADOS	7,414
		RESULTADO DEL EJERCIO DIC- 2015	138,094
		TOTAL PATRIMONIO	147,508
TOTAL ACTIVO	887,339	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	887,339

ESTADO DE RESULTADOS

Por el periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2015

(Expresado en nuevos soles)

DICIEMBRE -2015

VENTAS	S/.703,905
	-
Ventas netas	703,905
Costo de ventas	40,968
UTILIDAD BRUTA	662,937
Gastos de administración	121,862
Gastos de ventas	150,555
UTILIDAD DE OPERACIÓN	390,520
Otros ingresos y gastos	-
Ingresos diversos	70
Ingresos financieros	-42495
Gastos financieros	-
Costo enajenación de valores y bienes de activo fijo	-
RESULTADOS ANTES DE PARTE E IMPUESTOS	348,094
Participación de los trabajadores	-
Impuesto a la renta	8115
UTILIDAD A DISTRIBUIR	348,094

CAJAMARCA 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Interpretación

Dice Ignacio (2011), en su tesis doctoral: *Financiamiento del Desarrollo Económico, diversificación de instrumentos financieros en una economía en desarrollo,*

El financiamiento externo pasa, repentinamente, a ser una necesidad en el contexto de economías abiertas. La competencia en los mercados de bienes reduce márgenes y exige mayores esfuerzos de inversión, por ende, aumenta las necesidades de financiamiento externo, sobre todo en un primer momento, cuando es necesario reconvertirse para competir, o cuando las empresas tienen que conquistar mercados externos.

Este primer contexto concuerda con la decisión tomada por la empresa Distribuciones Don Teo SAC de Cajamarca, cuando en 2015 adquiere financiamiento externo a fin de atender otros frentes de trabajo, habida cuenta que el año anterior, trabajando con su capacidad instalada, no hubiese podido atender la nueva demanda.

Así se expone también en la siguiente investigación de Gomero, (2000) En su tesis: *Participación de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios en el desarrollo de las PYMES textiles en Lima Metropolitana de 1990 al 2000,* señala que:

La participación estratégica de los intermediarios financieros en el sector productivo, es sumamente importante para que un país pueda lograr un crecimiento económico sano y sostenido; en este sentido, estas instituciones, deben centrar su función en el financiamiento de

proyectos que conlleven a la consolidación productiva de las empresas, ya que es uno de los medios para que estas puedan obtener ventajas competitivas, que los lleven a operar con éxito bajo este mundo globalizado. Sin duda, si las empresas crecen, también lo hace el país; pero para el logro de este macro objetivo, es necesaria la participación estratégica de los bancos en este eslabonamiento de crecimiento.

"Las empresas no pueden vivir sin los bancos, ni los bancos sin las empresas", por ello es necesario que entre ambos agentes económicos se desarrolle una Alianza Estratégica, que implique el desarrollo de políticas encaminadas a fortalecer sus posiciones competitivas dentro del mercado, *si se* logra este propósito, aumentará la producción y la productividad, el empleo, las utilidades de las empresas, su capitalización, es decir se creará un escenario, de crecimiento económico con desarrollo social.

Se coincide en las necesidades de financiamiento de muchas empresas que se crean a diario, sobre todo el panorama de las empresas que se constituyen en forma deficiente, de capital de trabajo, de activos, etc., ya que aun con las mejores condiciones en comparación a años atrás, podría decirse que es un problema que con mucha frecuencia se puede encontrar en la actualidad.

Se ve claramente que, la deficiencia de activos y capital es un factor fundamental para la productividad, cuando la capacidad instalada no atiende la demanda, lo inteligente es ampliar la capacidad para producir más bienes o servicios.

Así se reafirma en el texto de la investigación de Marquez, (2007) En su tesis: *Efectos del financiamiento en medianas y pequeñas empresas del distrito de Surquillo*, citando a Víctor Rivas Gómez por su libro: *El crédito en los Bancos Comerciales*, afirma que:

El crecimiento constituye el objetivo último de cualquier economía, cualquiera que sea su carácter. La prioridad otorgada a este objetivo se debe tanto al deseo de hacer frente al aumento de las necesidades individuales y colectivas como al de afrontar en la forma más adecuada posible la competencia internacional. El crecimiento constituye el movimiento profundo de la totalidad de una economía, Luego de creada, una empresa en marcha necesita recursos financieros para atender su expansión o crecimiento. En otros términos, las nuevas inversiones en bienes de capital y en capital de trabajo que con lleva el aumento de la producción de las ventas, deben ser financiadas utilizando las fuentes de financiamiento con que cuenta toda empresa, internas y externas.

CONCLUSIONES

Dice nuestro Objetivo General que este trabajo debe “Determinar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa Distribuciones Don Teo SAC de Cajamarca, en el periodo 2014-2015, por lo que luego de realizada nuestra investigación se ha logrado evidenciar que, a juzgar por los resultados, el financiamiento de fuente lícita, es directamente proporcional a la rentabilidad de la empresa.

En cuanto a los objetivos específicos y luego de determinar la incidencia del endeudamiento en la rentabilidad de la empresa Distribuciones Don Teo SAC de Cajamarca, en el periodo 2014-2015. Hemos podido determinar que la decisión adoptada por la gerencia de la empresa al requerir el Financiamiento (endeudamiento) propició el que pueda atender nuevos frentes de trabajo, como el que sus clientes le propusieron, fue un acierto.

Y por el lado de determinar la incidencia del capital en la rentabilidad de la empresa Distribuciones Don Teo SAC de Cajamarca, en el periodo 2014-2015; independientemente del financiamiento obtenido y bien aplicado, se ha demostrado que los conceptos vertidos como antecedentes, en el marco teórico, así como las variables relacionadas al tema son consistentes en tanto los resultados obtenidos, más allá del tamaño del financiamiento y del tamaño de la rentabilidad, según se muestra en los resultados comparados en el periodo de la investigación, (2014 vs. 2015).

RECOMENDACIONES

Esta monografía afirma el concepto expuesto por diversos autores, citados y referenciados, donde: “Toda inversión producto del financiamiento, orientada hacia un objetivo claro y bien gestionada con eficiencia, se obtiene una rentabilidad esperada que es directamente proporcional al nivel del financiamiento”.

Se recomienda seguir tocando estos estudios de caso, para seguir evaluando el comportamiento de las inversiones que son apalancadas, financiadas, con capital diverso, seguir impulsando la confianza empresarial en la toma de capital de otra fuente.

REFERENCIAS

- Abril, J. (2003). *Método para encontrar el punto de equilibrio para la empresa de construcción*. Hermosillo Sonora: ITC.
- Apaza, M. (2003). *Finanzas para contadores aplicado a la gestión Empresarial*. Lima: Pacífico Editores.
- Besley, S. y. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. México D.F.: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Block, S. &. (2009). *Administración financiera*. México DF: Mc Grawn-Hill.
- Carabias, S. (2000). *Análisis estocástico de los procesos de inversión*. Madrid España: Universidad Complutense de Madrid.
- Drimer, R. (2008). *Teoría del financiamiento, evaluación y aportes*. Argentina: Universidad de Buenos Aires, Facultad de Ciencias Económicas.
- Fisher, I. (1930). *The theory of Interest*. Nueva York.
- Flores, F. (2013). *Análisis de los factores que influyen en la Rentabilidad de las Cajas de Ahorro y Prestamo*. Piura: Universidad de Piura.
- Gomero, N. (2000). *Participación de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios en el desarrollo de las PYMES en Lima Metropolitana*. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Gonzales, M. G. (2013). Family firms and debt: Risk aversión versus risk of losing control. *Journal of Business Research*, 66, 2309.
- Ignacio, A. (2011). *Financiamiento del Desarrollo Económico, Diversificación de instrumentos financieros en una economía en desarrollo*. Buenos Aires Argentina: Universidad de Buenos Aires.

- Keynes, J. M. (1936). *The General Theory of Employment, interest and money (Versión traducida al español)*. Nueva York: Fondo de Cultura Económica.
- Macas, Y. L. (2010). *Análisis de rentabilidad económica y financiera*. Loja Ecuador: Universidad Nacional de Loja.
- Marquez, L. (2007). *Efectos del financiamiento en las medianas y pequeñas empresas*. Lima: Universidad Particular San Martín de Porres.
- Marshall, A. (1890). *Principles of Economics, Macmillan & Co, Londres* (Vol. VI). Madrid: Aguilar Editor.
- Parada, R. (1988). *Enfoque de gestión*. Chile: Universidad de Concepción.
- Roman, C. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Red Tercer Milenio.

FICHA DOCUMENTAL

Documentos de la Empresa Revisados:						
Documento	Tiene		Se Reviso		Observaciones	
	SI	NO	SI	NO		
Estados de Situación Financiera	X		X			
Estado de Resultados	X		X			
Documentación del Financiamiento	X		X			
Cronograma de Pago	X		X			
Voucher de Pago.	X			X		

Ficha documental, elaboración propia.