

**UNIVERSIDAD RICARDO PALMA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



**TESIS**

**ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE  
LA EMPRESA CONSTRUCTORA AMAFE CONTRATISTAS GENERALES SAC – AÑO**

**2020**

**PRESENTADO POR LA BACHILLER**

**LOURDES MARIA MAMANI YLLATOPA**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE**

**CONTADORA PÚBLICA**

**LIMA, PERÚ**

**2021**

## **DEDICATORIA**

A mis queridos padres Amalia y Anastacio, a mi esposo Carlos y a mis hijos Sebastián, Nicolas y Carlitos por su motivación, amor y apoyo incondicional para concluir el presente trabajo de investigación.

## **AGRADECIMIENTOS**

A mi asesora Dra. Teresa Consuelo Haro Lizano y al Prof. Gustavo Zorrilla por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de la presente tesis.

## INTRODUCCIÓN

Un tema de alto impacto para las empresas en un mundo globalizado y cada vez más competitivo, no sólo para continuar con su crecimiento y expansión, sino incluso para mantenerse en los mercados, es la posibilidad de obtener recursos financieros, que materialicen sus proyectos de inversión de corto, mediano y largo plazo. Esto permite impulsar el crecimiento de las micro y pequeñas empresas, que buscan un financiamiento adecuado, lo que motiva realizar la presente investigación que está estructurada de la siguiente manera:

**Capítulo I:** Se expone brevemente la realidad problemática, además, se plantea el problema general y problemas específicos, el objetivo general y los específicos, seguidamente la justificación de la investigación y finalmente los alcances y limitaciones que se encontraron para su desarrollo.

**Capítulo II:** Se desarrolla el marco teórico-conceptual conformado por los antecedentes de la investigación, las bases teóricas-científicas y la definición de términos básicos.

**Capítulo III:** Constituido por la hipótesis general y las hipótesis específicas de la presente investigación, las variables y la matriz lógica de consistencia.

**Capítulo IV:** Se desarrolla el método de la investigación conformado por el tipo y método de la investigación, diseño específico de la tesis, población, muestra o participantes, instrumentos de recopilación de datos, técnicas para el procesamiento de la información y análisis de datos y procedimientos para la ejecución del estudio.

**Capítulo V:** Se presentan los resultados obtenidos producto de la recolección, análisis de datos y discusión de los mismos, que permitirán describir las tablas y gráficos estadísticos. Se desarrolla el estudio de campo de la tesis.

**Capítulo VI:** Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones. Asimismo, las referencias bibliográficas y apéndice.

## ÍNDICE

CARATULA.....	i
DEDICATORIA .....	ii
AGRADECIMIENTOS .....	iii
INTRODUCCIÓN .....	iv
ÍNDICE.....	vi
LISTA DE TABLAS.....	ix
LISTA DE FIGURAS .....	xiv
RESUMEN .....	xix
ABSTRACT.....	xx
CAPÍTULO I .....	1
PLANTEAMIENTO DEL ESTUDIO.....	1
1.1. Descripción del problema.....	1
1.1.1. Problema general .....	3
1.1.2. Problemas específicos .....	4
1.2. Objetivo general y específicos .....	4
1.2.1. Objetivo general .....	4
1.2.2. Objetivos específicos .....	4
1.3. Justificación e importancia de la investigación.....	5
1.3.1. Justificación Teórica.....	5
1.3.2. Justificación práctica.....	6
1.3.3. Justificación metodológica .....	6
1.4. Alcance y limitaciones de la investigación.....	6
1.4.1. Alcance de la investigación.....	6
1.4.2. Limitaciones de la investigación.....	7
CAPÍTULO II .....	8
MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL.....	8
2.1. Antecedentes de la investigación .....	8
2.1.1 Antecedentes Nacionales .....	8
2.1.2. Antecedentes Internacionales.....	10
2.2. Bases Teóricas.....	12

2.2.1.	Alternativas o fuentes de financiamiento.....	13
2.2.1.1.	Financiamiento .....	13
2.2.1.2.	Las fuentes de financiación.....	13
2.2.1.3.	Clasificación de las fuentes de financiamiento .....	14
2.2.1.4.	Costos de una Alternativa de Financiamiento: .....	17
2.2.1.5.	Dimensiones del Financiamiento:.....	19
2.2.2.	Rentabilidad .....	25
2.2.2.1.	Definición.....	25
2.2.2.2.	Dimensiones de la rentabilidad.....	28
2.2.3.	Indicadores Financieros relacionados a la rentabilidad .....	34
2.2.3.1.	Indicadores de Liquidez:.....	34
2.2.3.2.	Ratios de Endeudamiento .....	37
2.2.4.	Normas Internacionales de Contabilidad relacionadas.....	37
2.2.4.1.	NIC 1: Presentación de los estados financieros.....	37
2.2.4.2.	NIC 23: Costos por prestamos .....	45
2.3.	Definición de términos básicos.....	48
CAPÍTULO III.....		51
HIPÓTESIS Y VARIABLES.....		51
3.1.	Hipótesis y/o supuestos básicos.....	51
3.2.	Identificación de variables o unidades de análisis .....	51
3.3.	Matriz lógica de consistencia.....	55
CAPÍTULO IV.....		56
MÉTODO .....		56
4.1	Tipo y método de la investigación .....	56
4.2	Diseño específico de la investigación .....	56
4.3	Población y muestra o participantes .....	56
4.3.1.	Población .....	56
4.3.2.	Muestra .....	57
4.4	Instrumento de recogida de datos .....	57
4.5	Técnica de procesamiento y análisis de datos.....	58
4.6	Procedimiento de ejecución del estudio .....	58
CAPÍTULO V.....		59
RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....		59

5.1. Datos cualitativos .....	59
5.2. Análisis de resultados .....	61
5.2.1. Análisis estadístico descriptivo .....	61
5.2.2. Análisis estadístico inferencial .....	103
5.3 Discusión de Resultados .....	111
CASO PRÁCTICO .....	113
Fotos de la Empresa .....	115
Estados Financieros de la Empresa .....	125
Indicadores Financieros.....	130
CAPÍTULO VI.....	133
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	133
6.1. Conclusiones .....	133
6.2. Recomendaciones .....	134
REFERENCIAS.....	137
Apéndice A: Matriz de Consistencia .....	142
Apéndice B: Matriz de Operacionalización.....	143
Apéndice C: Instrumento de la Investigación .....	145

## LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Escala de Likert. ....	59
Tabla 2. Confiabilidad del instrumento .....	60
Tabla 3. ¿Considera usted que obtener una ampliación de Capital Social reduce las obligaciones por fondos propios para la empresa? .....	61
Tabla 4. ¿Considera usted que un aumento de capital de los socios supone un mayor grado de autonomía al reducir la necesidad de endeudamiento en la empresa? .....	62
Tabla 5. ¿Considera Usted que un aumento de capital de los socios ayuda a alcanzar una solidez financiera para solucionar desajustes y problemáticas temporales de tesorería?.....	63
Tabla 6. ¿Considera Usted que las amortizaciones y provisiones como fondos dotados en las cuentas de resultados como gasto que no suponen una salida de caja al exterior en el corto plazo ni se encuentran inmovilizados esperando a su fin es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?.....	64
Tabla 7. ¿Considera Usted que las amortizaciones como fondo creado para reponer el activo no corriente cuando se haya depreciado y haya que sustituirlo es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?.....	65
Tabla 8. ¿Considera Usted que las provisiones cantidades al calcular el beneficio se detraen de los ingresos, para cubrir pérdidas que aún no se han declarado o no se han puesto de manifiesto es una fuente de autofinanciamiento para la empresa? .....	66
Tabla 9. ¿Cree Usted que la reinversión de utilidades es una estrategia para autofinanciarse en la empresa?.....	67
Tabla 10. ¿Considera Usted que la reinversión de utilidades generadas, por la administración, le dan a la organización una gran estabilidad financiera, garantizando su larga permanencia en el medio en que se desenvuelven? .....	68

Tabla 11. ¿Considera Usted que las utilidades retenidas es la base de financiamiento, de la fuente de recursos más importante con que cuenta una empresa?.....	69
Tabla 12. ¿Considera Usted que los créditos obtenidos de los proveedores son una alternativa de financiamiento externo más generalizada, típicamente destinada a ayudar en la inversión de inventarios? .....	70
Tabla 13. ¿Considera Usted que los créditos obtenidos de los proveedores es una forma de financiación es primordial para el desenvolvimiento de la pequeña empresa, disponible y aceptable solo en ciertas ocasiones? .....	71
Tabla 14. ¿Considera Usted que la existencia misma del crédito de proveedores y sus características operativas se ven determinadas por la naturaleza del producto referido a la velocidad de rotación de las mercancías? .....	72
Tabla 15. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una alternativa más utilizada de financiamiento externo para la empresa que cuenta con solvencia? .....	73
Tabla 16. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una opción más efectiva de solvencia para la empresa? .....	74
Tabla 17. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una herramienta efectiva de financiamiento a corto plazo, para obtener recursos rápidos para la empresa?.....	75
Tabla 18. ¿Considera Usted que el leasing financiero es una buena salida de financiamiento para mejorar los activos de la empresa? .....	76
Tabla 19. ¿Considera Usted que el leasing es un contrato de arrendamiento por el cual un fabricante o un arrendador garantiza a un usuario o arrendatario el uso de un bien a cambio de un alquiler que paga la empresa? .....	77
Tabla 20. ¿Considera Usted que el leasing es una fuente de financiación externa a medio o largo plazo que se utiliza para financiar solo para el uso de activos tales como maquinaria, locales o vehículos empresa?.....	78

Tabla 21. ¿Considera Usted que a través del índice de rentabilidad ROA refleja el manejo adecuado del retorno económico de la empresa?.....	79
Tabla 22. ¿Considera Usted que el ROA también valora la competencia de los activos, para reflejar la situación económica que la empresa tiene en la actualidad?.....	80
Tabla 23. ¿Considera Usted que el retorno bruto de las ventas nos indica la adecuada gestión en los costos directos asociados con la producción de los bienes y servicios vendidos en la empresa?.....	81
Tabla 24. ¿Considera Usted que el retorno bruto de las ventas está midiendo el verdadero beneficio directo, por reflejar la diferencia entre el precio de venta (sin Impuesto al Valor Añadido) de un producto y su coste de producción en la empresa?.....	82
Tabla 25. ¿Considera Usted que el retorno operacional de las ventas nos está indicando si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado? en la empresa? .....	83
Tabla 26. ¿Considera Usted que el retorno operacional de las ventas nos está indicando el rendimiento de los activos operacionales de la empresa y que debe ser comparado con el costo ponderado de capital a la hora de evaluar la verdadera rentabilidad de empresa? .....	84
Tabla 27. ¿Considera Usted que a través del índice de rentabilidad del ROE se está manejando adecuadamente el retorno financiero o la rentabilidad financiera de la empresa? .....	85
Tabla 28. ¿Considera Usted que el ROE como ratio de retorno financiero está incentivando a la decisión de invertir de otros socios o accionistas en la empresa, ya que muestra el retorno de su inversión?.....	86
Tabla 29. ¿Considera Ud que el Margen de Beneficio Neto elevado nos está reflejando que la empresa maneja de manera más eficiente los gastos, logra vender más altos? ...	87

Tabla 30. ¿Considera Usted que el Margen de Beneficio Neto como indicador nos ayuda a simbolizar que tan bien se ha hecho la gestión, si se compara con la competencia y con el mercado del cual trabaja la empresa, es decir que la empresa ha tenido éxito con respecto a sus competidores? .....	88
Tabla 31. ¿Considera Usted que el apalancamiento financiero está reflejando cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera en la empresa? .....	89
Tabla 32. ¿Considera Usted que el apalancamiento financiero nos muestra que la deuda será beneficiosa para la rentabilidad cuando el coste de la misma sea inferior al rendimiento del activo, considerando el riesgo del mercado de la empresa? .....	90
Tabla 33. ¿Considera Usted que responsabilidad social primaria en referencia a la necesidad de reparar los daños causados por su operación hace más rentable socialmente a la empresa? .....	91
Tabla 34. ¿Considera Usted que responsabilidad social primaria correspondiente con el uso de los productos necesarios para evitar la contaminación ambiental? hace más rentable socialmente a la empresa? .....	92
Tabla 35. ¿Considera Usted que responsabilidad social secundaria en lo referente al otorgamiento directo de beneficios a la sociedad hace más rentable socialmente a la empresa? .....	93
Tabla 36. ¿Considera Usted qué responsabilidad social secundaria en la contribución económica de ayuda a los niños en una TELETON hace más rentable socialmente a la empresa? .....	94
Tabla 37. ¿Considera Usted que responsabilidad social terciaria en referencia a la necesidad de extender su actuación en acciones más allá de su actividad específica hace más rentable socialmente a la empresa? .....	95

Tabla 38. ¿Considera Usted que responsabilidad social terciaria al satisfacer las demandas de los compradores, mediante una transacción voluntaria para que se beneficien ambos de dicha transacción hace más rentable socialmente a la empresa?.....	96
Tabla 39. Financiamiento Interno.....	97
Tabla 40. Financiamiento Externo.....	98
Tabla 41. Rentabilidad.....	99
Tabla 42. Rentabilidad Económica.....	100
Tabla 43. Rentabilidad Financiera.....	101
Tabla 44. Rentabilidad Social.....	102
Tabla 45. Incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad .....	103
Tabla 46. Incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad.....	104
Tabla 47. Incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad Económica .....	105
Tabla 48. Incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad Económica.....	106
Tabla 49. Incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad Financiera .....	107
Tabla 50. Incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad Financiera .....	108
Tabla 51. Incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad Social .....	109
Tabla 52. Incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad Social .....	110

## LISTA DE FIGURAS

Figura 1. Tipos de financiamiento según la necesidad de una empresa .....	16
Figura 2. Financiamiento.....	17
Figura 3. Financiamiento interno.....	22
Figura 4. Financiamiento externo.....	25
Figura 5. Tipos de rentabilidad.....	34
Figura 6. Estados Financieros.....	41
<b>Figura 7.</b> Estado de Situación financiera.....	42
Figura 8. Estado de Resultados.....	43
Figura 9. Los Estados Financieros.....	44
Figura 10. ¿Considera usted que obtener una ampliación de Capital Social reduce las obligaciones por fondos propios para la empresa? .....	61
Figura 11. ¿Considera usted que un aumento de capital de los socios supone un mayor grado de autonomía al reducir la necesidad de endeudamiento en la empresa?.....	62
Figura 12. ¿Considera Usted que un aumento de capital de los socios ayuda a alcanzar una solidez financiera para solucionar desajustes y problemáticas temporales de tesorería?.....	63
Figura 13. ¿Considera Usted que las amortizaciones y provisiones como fondos dotados en las cuentas de resultados como gasto que no suponen una salida de caja al exterior en el corto plazo ni se encuentran inmovilizados esperando a su fin es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?.....	64
Figura 14. ¿Considera Usted que las amortizaciones como fondo creado para reponer el activo no corriente cuando se haya depreciado y haya que sustituirlo es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?.....	65

- Figura 15. ¿Considera Usted que las provisiones cantidades al calcular el beneficio se  
detráen de los ingresos, para cubrir pérdidas que aún no se han declarado o no se han  
puesto de manifiesto es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?..... 66
- Figura 16. ¿Cree Usted que la reinversión de utilidades es una estrategia para autofinanciarse  
en la empresa?..... 67
- Figura 17. ¿Considera Usted que la reinversión de utilidades generadas, por la  
administración, le dan a la organización una gran estabilidad financiera, garantizando  
su larga permanencia en el medio en que se desenvuelven? ..... 68
- Figura 18. ¿Considera Usted que las utilidades retenidas es la base de financiamiento, de la  
fuente de recursos más importante con que cuenta una empresa?..... 69
- Figura 19. ¿Considera Usted que los créditos obtenidos de los proveedores son una  
alternativa de financiamiento externo más generalizada, típicamente destinada a  
ayudar en la inversión de inventarios?..... 70
- Figura 20. ¿Considera Usted que los créditos obtenidos de los proveedores es una forma de  
financiación es primordial para el desenvolvimiento de la pequeña empresa,  
disponible y aceptable solo en ciertas ocasiones? ..... 71
- Figura 21. ¿Considera Usted que la existencia misma del crédito de proveedores y sus  
características operativas se ven determinadas por la naturaleza del producto referido  
a la velocidad de rotación de las mercancías? ..... 72
- Figura 22. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una alternativa más utilizada de  
financiamiento externo para la empresa que cuenta con solvencia? ..... 73
- Figura 23. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una opción más efectiva de  
solvencia para la empresa? ..... 74
- Figura 24. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una herramienta efectiva de  
financiamiento a corto plazo, para obtener recursos rápidos para la empresa?..... 75

Figura 25. ¿Considera Usted que el leasing financiero es una buena salida de financiamiento para mejorar los activos de la empresa? .....	76
Figura 26. ¿Considera Usted que el leasing es un contrato de arrendamiento por el cual un fabricante o un arrendador garantiza a un usuario o arrendatario el uso de un bien a cambio de un alquiler que paga la empresa? .....	77
Figura 27. ¿Considera Usted que el leasing es una fuente de financiación externa a medio o largo plazo que se utiliza para financiar solo para el uso de activos tales como maquinaria, locales o vehículos empresa?.....	78
Figura 28. ¿Considera Usted que a través del índice de rentabilidad ROA refleja el manejo adecuado del retorno económico de la empresa?.....	79
Figura 29. ¿Considera Usted que el ROA también valora la competencia de los activos, para reflejar la situación económica que la empresa tiene en la actualidad?.....	80
Figura 30. ¿Considera Usted que el retorno bruto de las ventas nos indica la adecuada gestión en los costos directos asociados con la producción de los bienes y servicios vendidos en la empresa?.....	81
Figura 31. ¿Considera Usted que el retorno bruto de las ventas está midiendo el verdadero beneficio directo, por reflejar la diferencia entre el precio de venta (sin Impuesto al Valor Añadido) de un producto y su coste de producción en la empresa?.....	82
Figura 32. ¿Considera Usted que el retorno operacional de las ventas nos está indicando si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado? en la empresa? .....	83
Figura 33. ¿Considera Usted que el retorno operacional de las ventas nos está indicando el rendimiento de los activos operacionales de la empresa y que debe ser comparado con el costo ponderado de capital a la hora de evaluar la verdadera rentabilidad de empresa? .....	84

- Figura 34. ¿Considera Usted que a través del índice de rentabilidad del ROE se está manejando adecuadamente el retorno financiero o la rentabilidad financiera de la empresa? ..... 85
- Figura 35. ¿Considera Usted que el ROE como ratio de retorno financiero está incentivando a la decisión de invertir de otros socios o accionistas en la empresa, ya que muestra el retorno de su inversión? ..... 86
- Figura 36. ¿Considera Usted que el Margen de Beneficio Neto elevado nos está reflejando que la empresa maneja de manera más eficiente los gastos, logra vender más altos? ..... 87
- Figura 37. ¿Considera Usted que el Margen de Beneficio Neto como indicador nos ayuda a simbolizar que tan bien se ha hecho la gestión, si se compara con la competencia y con el mercado del cual trabaja la empresa, es decir que la empresa ha tenido éxito con respecto a sus competidores? ..... 88
- Figura 38. ¿Considera Usted que el apalancamiento financiero está reflejando cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera empresa? ... 89
- Figura 39. ¿Considera Usted que el apalancamiento financiero nos muestra que la deuda será beneficiosa para la rentabilidad cuando el coste de la misma sea inferior al rendimiento del activo, considerando el riesgo del mercado de la empresa? ..... 90
- Figura 40. ¿Considera Usted que responsabilidad social primaria en referencia a la necesidad de reparar los daños causados por su operación hace más rentable socialmente a la empresa? ..... 91
- Figura 41. ¿Considera Usted que responsabilidad social primaria correspondiente con el uso de los productos necesarios para evitar la contaminación ambiental hace más rentable socialmente a la empresa?..... 92

Figura 42. ¿Considera Usted que responsabilidad social secundaria en lo referente al otorgamiento directo de beneficios a la sociedad hace más rentable socialmente a la empresa? .....	93
Figura 43. ¿Considera Usted qué responsabilidad social secundaria en la contribución económica de ayuda a los niños en una TELETON hace más rentable socialmente a la empresa? .....	94
Figura 44. ¿Considera Usted que responsabilidad social terciaria en referencia a la necesidad de extender su actuación en acciones más allá de su actividad específica hace más rentable socialmente a la empresa?.....	95
Figura 45. ¿Considera Usted que responsabilidad social terciaria al satisfacer las demandas de los compradores, mediante una transacción voluntaria para que se beneficien ambos de dicha transacción hace más rentable socialmente a la empresa?.....	96
Figura 46. Financiamiento Interno .....	97
Figura 47. Financiamiento Externo .....	98
Figura 48. Rentabilidad .....	99
Figura 49. Rentabilidad Económica .....	100
Figura 50. Rentabilidad Financiera .....	101
Figura 51. Rentabilidad Social .....	102

## RESUMEN

El objetivo de la investigación fue determinar de qué manera las alternativas de financiamiento inciden en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC. El Tipo de investigación fue descriptivo y el método o enfoque del estudio cualitativo. El diseño de la investigación es no experimental y transversal. La Muestra probabilística aleatoria utilizando la fórmula del tamaño muestra finita se determinó 33 sujetos informantes. Se aplicó la técnica análisis de contenido y un cuestionario con preguntas que esta codificado en una escala de tipo Likert (Totalmente en desacuerdo, en desacuerdo, neutral, de acuerdo y totalmente de acuerdo). El estudio concluye que las Alternativas de Financiamiento inciden en la Rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC. Además, se concluye que las alternativas de financiamiento (interno y externo) inciden en la rentabilidad económica, financiera y social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

**Palabras claves:** Financiamiento interno, financiamiento externo, rentabilidad económica, rentabilidad financiera, rentabilidad social.

## ABSTRACT

The objective of the research was to determine how the financing alternatives affect the profitability of the company Constructora Amafe Contractors General SAC. The type of research was descriptive and the method or approach of the study qualitative. The research design is non-experimental and cross-sectional. The random probability sample using the finite sample size formula was determined by 33 informant subjects. The content analysis technique was applied and a questionnaire with questions that is coded on a Likert-type scale (Totally disagree, disagree, neutral, agree and totally agree). The study concludes that the Financing Alternatives affect the Profitability of the company Constructora Amafe Contractors Generales SAC. In addition, it is concluded that the financing alternatives (internal and external) affect the economic, financial and social profitability of the company Constructora Amafe Contractors General SAC.

Keywords: Internal financing, external financing, economic profitability, financial profitability, social profitability.

# CAPÍTULO I

## PLANTEAMIENTO DEL ESTUDIO

### 1.1. Descripción del problema

A nivel mundial el acceso al financiamiento empresarial, se ha visto afectado por los últimos acontecimientos en problemas de salud mundial, como es la pandemia por el Covid-19, la cual ha truncado la inclusión financiera de empresas (en particular de las micro, pequeñas y medianas empresas), que se han visto impedidas de “financiar emprendimientos, formalizar microempresas e impulsar su crecimiento sostenido. Además, estas empresas no pueden acceder a nuevas oportunidades de aumento de la productividad y la rentabilidad de los negocios, a través financiamiento para capital de trabajo e inversión” (García A. , 2021)

En América Latina y el Caribe (ALC), las micro, pequeñas y medianas empresas (mipyme) han tenido grandes dificultades para acceder al crédito, incluso antes de que la pandemia de Covid-19 castigara al mundo, a pesar que “comprenden el 99,5% de las empresas, que generan el 60% de la población empleada y aproximadamente el 25% del producto interno bruto (PIB) en América Latina y el Caribe” (Herrera, 2020).

En el Perú, durante los últimos 20 años, el acceso a los servicios financieros no avanzó al mismo ritmo, que el desarrollo alcanzado por las empresas. Las causas a los cuales se le atribuye esta falta de inclusión social de las empresas son: “la alta informalidad en el mercado laboral, donde el 75 % de la población económicamente activa (PEA) son trabajadores informales, y la alta informalidad en el segmento de microempresas, donde el 50 % del total de negocios no es formal. También es resultado de la falta de conectividad y de servicios financieros en varias zonas del interior” (García A. , 2021)

En el entorno económico el sector construcción se ha convertido en uno de los más importantes para la economía de los países, pues se vincula de forma directa con otros

sectores que dependen de su éxito, esto se debe a que los insumos que necesitan para construir sus obras provienen de industrias que se desempeñan como proveedores. En tal sentido se espera que el sector construcción alcance el crecimiento esperado, para ello las empresas que se encuentran dentro de este rubro deben “tener la liquidez necesaria para lograr cumplir con sus obligaciones. Por este motivo a veces los empresarios acuden a múltiples fuentes de financiamiento que les permitan completar sus planes de expansión empresarial” (Westreicher, 2020)

En el ámbito económico nacional se registra un constante desequilibrio económico, por lo que las empresas se ven en la necesidad de recurrir a alternativas de financiamiento, para poder cumplir con sus obligaciones financieras, más aún ante la continuada situación de emergencia sanitaria producto de la Covid-19 que han impactado, en particular a las empresas dedicadas a la construcción, que antes usaban el financiamientos para crecer o mejorar procesos dentro de la empresa, mientras que ahora buscan alternativas de financiamiento tanto interno como externo que le permitan una reactivación en el corto plazo.

La Empresa Constructora Amafe Contratistas Generales S.A.C, no escapa de esta realidad y uno de los mayores problemas que presenta para lograr desarrollar sus actividades es el acceso a fuentes de financiamiento y a sus diversas alternativas del mercado, muchas veces derivado de la falta de conocimiento financiero, es fundamental para lograr organizarse dentro de un ámbito tan cambiante y complejo como el de la construcción que viene pasando por crisis derivado de la Pandemia que inicio en el 2020 y que se ha prolongado hasta la fecha. El resolver esto permitirá que la empresa luego de corregir y entender toda la dinámica financiera logre rentabilidad estable y sostenible en el tiempo.

Para el desarrollo de las actividades diaria y llevar a cabo sus proyectos de inversión, la Constructora Amafe Contratistas Generales S.A.C., necesita disponer de recursos

financieros, para poder adquirir los bienes que forman parte del activo corriente y no corriente. El pronóstico de la situación creada por la falta de: capital, escasez de materiales de construcción, falta de liquidez, carencia de maquinaria pesada y unidades de transporte, así como no tener proyectos de inversión de las empresas constructoras, conllevará a las empresas a su debilitamiento total y posterior decaimiento.

El control al pronóstico determinará la necesidad de hacer uso de las estrategias de financiamiento. En el corto plazo se ve en forzada a recurrir al financiamiento interno como son la ampliación del capital, los aportes de los socios, las amortizaciones y provisiones y la reinversión de las utilidades, las cuales pueden solucionar desajustes y problemáticas temporales de tesorería, pero su frecuente uso, está causando problemas en el reparto de dividendos en los socios, al tener que devolver lo prestado internamente ya sea con acciones o la lenta devolución del autofinanciamiento usado.

La empresa en estudio también, recurre al financiamiento externo como son: el arrendamiento financiero, préstamo bancario, crédito de proveedores entre otros, lo cual le viene trayendo problemas de liquidez a la empresa por los altos intereses pagados por las obligaciones financieras contratadas.

Es por ello que se hace necesario profundizar el estudio que permitirá conocer sobre las estrategias de financiamiento y como inciden en el incremento de la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales S.A.C.

### **1.1.1. Problema general**

¿De qué manera las alternativas de financiamiento inciden en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC, año 2020?

### **1.1.2. Problemas específicos**

- ¿De qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC?
- ¿De qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC?
- ¿De qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC?

## **1.2. Objetivo general y específicos**

### **1.2.1. Objetivo general**

Determinar de qué manera las alternativas de financiamiento inciden en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC, año 2020.

### **1.2.2. Objetivos específicos**

- Determinar de qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.
- Establecer de qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.
- Demostrar de qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

### **1.3. Justificación e importancia de la investigación**

Es importante la investigación porque amplía el horizonte de las alternativas de financiamiento que dispone las empresas constructoras, al tener que en el contexto actual es necesario que el microempresario tenga conocimientos sobre las distintas opciones de financiamiento que dispone y de las obligaciones y repercusiones que tienen de usar otra fuente de financiamiento, ya sea interna y/o externa, ya sea de corto y/o largo plazo, entre otras; debido a que el autofinanciarse y/o recurrir a una financiamiento externo, incide a la rentabilidad de la empresa, ya sea económica, financiera y social, de lo cual dependerá el desarrollo empresarial que consiga o en su defecto el estar obligado al cierre de sus operaciones por la falta de solvencia, de una inadecuada opción de financiamiento. Finalmente, los resultados que se encuentren van a permitir a los accionistas del grupo absolver la duda de que si lo invertido hasta el momento está generando los resultados esperados.

#### **1.3.1. Justificación Teórica**

Se justifica teóricamente, porque los resultados muestran que el uso de cualquier alternativa de financiamiento debe ser concordante con La Ley General de Sociedades, N° 26887 y la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 26702. En la teoría la investigación usa las premisas principistas que el activo de la empresa está integrado por el conjunto de bienes y derechos que son propiedad de la empresa que constituyen las inversiones de la empresa. Y que su la estructura económica viene determinada por la forma en la que se distribuye el activo en los distintos bienes y derechos. Para hacer frente a estas inversiones la empresa necesita recursos financieros. En el patrimonio neto y pasivo se recogen las fuentes de

financiación de la empresa, esto es, las deudas y su financiación, en la fecha a la que se refiera el balance.

### **1.3.2. Justificación práctica**

En la práctica se justifica, porque pretende ser un medio para la consulta de toda la comunidad científica y académica que precisen determinar la incidencia de las alternativas de financiamiento en la rentabilidad. Correspondiendo esta guía a ayudar a las empresas constructoras a conocer las implicancias de la elección de una alternativa de financiamiento, en lo referente a su incidencia en la rentabilidad de la empresa y de esta manera cuantificar cuál de estas alternativas, le es más conveniente cuando realiza un apalancamiento económico y/o financiero.

### **1.3.3. Justificación metodológica**

En lo referente a la metodología, se justifica porque permite cumplir con los objetivos propuestos recurriendo a la elaboración de una guía de análisis documental, que será una herramienta que permitieron describir las variables sujetas a estudio.

## **1.4. Alcance y limitaciones de la investigación.**

### **1.4.1. Alcance de la investigación.**

El estudio tuvo un alcance descriptivo, puesto que se pretendió dar conocer la realidad del objeto de investigación con el fin de explicar de forma detallada, la forma en que las alternativas de financiamiento inciden en la rentabilidad dentro de la empresa constructora Amafe contratistas generales SAC.

#### **1.4.2. Limitaciones de la investigación.**

Las limitaciones de esta investigación son:

##### **Limitación temporal**

Es el poco tiempo para recolectar información en la empresa, sobre los estados financieros e indicadores, por los horarios restringidos y rígidos para consulta de los mismos.

##### **Limitación espacial**

El análisis realizado son empresas que se tienen su ámbito de operación Lima Metropolitana.

##### **Limitación social**

Se refiere a que el análisis realizado sobre las alternativas de financiamiento y su incidencia sobre la rentabilidad es para empresas dedicadas a la actividad de la construcción.

##### **Limitación conceptual**

Los términos usados para la alternativa de financiamiento deben de concordantes con las empleadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) versan sobre el acceso oportuno a la data histórica de los estados financieros de la empresa,

Sin embargo, no es una limitante para proseguir con la investigación debido a que se aportaran alternativas de financiamiento y detectar incidencias en la rentabilidad de la misma.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

#### 2.1. Antecedentes de la investigación

##### 2.1.1 Antecedentes Nacionales

Rojas (2019) en su tesis titulada: *“Financiamiento y rentabilidad de las Micro y Pequeñas empresas constructoras del Perú: Caso Inversiones Medina Constructora Y Consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018”*, indicó que su objetivo general fue determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las mypes. En este trabajo de investigación es utilizada la metodología un tipo “cualitativa, descriptiva, bibliográfico y documental, el diseño fue no experimental, bibliográfico, documental y de caso”. No aplica una muestra y una población, por provenir la información de tipo descriptiva, bibliográfica – documental y de caso. Se usó como instrumento una ficha bibliográfica para los registros de datos sobre las fuentes recurridas y un cuestionario con el propósito de obtener información sobre el financiamiento que tuvo la mype en estudio. Los resultados encontrados nos muestran que: A través de una entidad bancaria se accedió a un financiamiento para capital de trabajo a corto plazo y a largo plazo para la compra de activo fijo, mediante un trámite dificultoso. El financiamiento mejoró la rentabilidad, la cual fue utilizada para mejorar la infraestructura del local. Concluyó que el “financiamiento influye en la rentabilidad de la MYPE del sector de construcción y la MYPE estudiada”

Apaclla y Rojas (2016), en su tesis titulada: *“Estrategias de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo”*,

indicó que su objetivo general fue determinar cómo las estrategias de financiamiento inciden en el incremento de la rentabilidad de las empresas constructoras de la Provincia de Huancayo. En este trabajo de investigación es utilizada la metodología aplicada, de tipo descriptivo, ya que los métodos fueron inductivo, descriptivo y deductivo; el diseño de la investigación fue descriptivo correlacional. Se consideró como población a 26 empresas del sector de construcción en la provincia de Huancayo, sintetizando en la muestra a 19 empresas de dicha población.

Como conclusión se llegó a determinar que las estrategias de financiamiento inciden favorablemente en el incremento de la rentabilidad. Asimismo, el objetivo general de las estrategias es el incremento de sus ingresos, por tal motivo, la obtención de mayor utilidad, porque con inversión se podrán generar mayores ingresos y, por ende, ganancias.

Rujel (2016) en su trabajo de investigación titulado: “Influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú: Caso constructora AESMID E.I.R.L 2016”, determinó que su objetivo general fue Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú y de la constructora AESMID E.I.R.L. 2016. En esta tesis la investigación fue correlacional y descriptiva. No es experimental, es bibliográfica y de caso. En este trabajo de investigación se considera como población a las empresas constructoras del Perú, sin embargo, no hay muestra, pero si hay un caso de estudio.

Se concluyó que el financiamiento si toma acciones en la rentabilidad de la empresa mencionada, ya que es muy importante porque da pase para que la empresa disponga de efectivo para poder continuar con su logística, de tal forma que ello es tomado como una buena opción para el crecimiento de la empresa en mención.

García y Mauricio (2015) en su tesis titulada: “*Planeamiento financiero para la sostenibilidad en el tiempo de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo*”, sostuvo que su objetivo general fue determinar como el planeamiento financiero influye en la sostenibilidad en el tiempo y lograr los objetivos de las empresas constructoras de la Provincia de Huancayo. Esta metodología presenta una investigación de tipo aplicada, el nivel es el descriptivo y comparativo, además el diseño es descriptivo correlacional. La población estuvo conformada por 34 industrias constructoras de la Provincia de Huancayo, considerando como muestra a 23 empresas pertenecientes a la población de la investigación.

Esta tesis permitió sintetizar que el planeamiento financiero es una herramienta clave para la proyección financiera y, por lo tanto, lograr sostenibilidad en el futuro y el crecimiento de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo, asimismo, también se considera que la evaluación de proyectos es clave en la rentabilidad de los mismos, de tal manera que esto nos ayuda a conocer el resultado y su productividad enfocada en el tiempo.

### **2.1.2. Antecedentes Internacionales**

Gonzales (2016) , en su tesis titulada “*El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las Mi Pymes del sector comercio en el municipio de Querétaro*” de la Universidad Autónoma de Querétaro de México. Sostuvo que su objetivo general fue conocer el impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad en las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro. Este trabajo tiene una metodología de investigación cuantitativa porque ayudará a la descripción de su investigación y a los requerimientos de la recolección de datos ordinales para el cumplimiento del objetivo de la investigación, considerando como población a 874 comerciantes, obteniendo como muestra de tipo probabilístico, un total de 174 agremiados que disponen de un local fijo.

Se concluye sintetizando que las empresas demuestran tomar en cuenta un financiamiento a largo plazo de Cajas de Ahorro considerando que no son los ideales para crecimiento del negocio. Por otro lado, se sintetiza que el financiamiento a largo plazo es ideal para incrementar la rentabilidad de las MYPE. Por lo tanto, un crédito a largo plazo y desde las diversas alternativas de financiamiento se puede obtener un acercamiento para satisfacer las posibles soluciones a la problemática que enfrentan día a día las MYPE.

Ccencho (2016), en su trabajo de investigación: *“Incremento de Rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de la Universidad Central de Ecuador”*, sostuvo como objetivo primordial mejorar la rentabilidad de las MYPE, de tal manera que se desarrollaron estrategias y políticas adecuadas en función de las principales necesidades de las entidades; el método de investigación empleado es el científico ya que se han tenido síntesis a partir de la observación, en la cual se optó a las siguientes conclusiones: El estudio de mercado ayudo a identificar el lugar para que comience su actividad económica, así el factor cercanía al mercado, fuera el más importante. Que los flujos de efectivo de la inversión, hace que se proyecte resultados positivos, ellos que determinaran también la viabilidad del trabajo; de la misma forma se obtiene en el estado de resultado desarrollado el incremento de rentabilidad, lo cual es ideal y/o favorable desde el primer año de funcionamiento de la empresa.

Arostegui (2015), en su trabajo de investigación titulado: *“Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”*, de la Universidad Nacional de la Plata en Argentina, el cual tiene como objetivo general determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, indicó que adjunta un diseño no experimental, ya que no existió manipulación de variables. Consideró como población a las empresas cuya estructura

cumplía con los requisitos para clasificar como una pequeña y mediana empresa y que a su vez, formen parte del sector industrial, además se seleccionó como muestra a toda pequeña y mediana empresa con las siguientes características: Personal empleado no mayor a 15 personas, el director de la pequeña y mediana empresa no será mayor a 2da generación del fundador, por ende se realizaron 40 encuestas; las cuales tuvieron como resultado las siguientes conclusiones: Por medio del diálogo de los entrevistados se sostuvo que se identificaron dificultades de confianza sobre el permiso al crédito y por ese problema, esta tiene consecuencias en la conducta que determina la manera de relacionarse con el endeudamiento a largo, mediano y corto plazo.

Por este motivo, lo que define que su conducta frente a los desbalances de la economía que se presentan diariamente de manera consecutiva. Debido a las necesidades del financiamiento, los entrevistados relacionaron en que las inversiones elaboradas en capital de trabajo y activo fijo; son lo que más necesitan para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias, todo ello les ha permitido identificar problemas de financiación que han sufrido desde años anteriores.

## **2.2. Bases Teóricas**

Las empresas necesitan para la realización de sus actividades y para la ejecución de sus proyectos de disponer de recursos financieros. A las formas de los distintos recursos financieros se les denomina fuentes de financiación.

Estas fuentes de financiamiento proporcionan el abastecimiento y uso eficiente del capital, líneas de crédito y fondos de dinero de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa.

## **2.2.1. Alternativas o fuentes de financiamiento**

### **2.2.1.1. Financiamiento**

Para García (2020) el financiamiento empresarial se refiere a la “consecución de recursos para la operación o para proyectos especiales de la organización. No importa la fuente de esos recursos ni el objetivo en su aplicación, el simple hecho de conseguir recursos nuevos o generarlos en forma adicional, proporciona un financiamiento” (p. 2). El financiamiento es entonces, una “herramienta necesaria e indispensable para el fortalecimiento de las empresas en la búsqueda y obtención de los fines y objetivos institucionales” (p. 3).

Según Gómez (2016) el financiamiento de una empresa necesita relacionar todas las áreas, comprender sus operaciones, sus necesidades, y brindar información para poder integrar las estrategias financieras, el correcto uso de los recursos y su contabilidad. Para comprender esto se debe “tener el conocimiento, la experiencia, así como la información de contacto (...) para tomar estas decisiones adecuadas. Los responsables de la actividad financieros deben tener las capacidades suficientes para optimizar la fuente y el uso de los recursos, consolidar y fortalecer la solvencia de la empresa” (p. 37).

### **2.2.1.2. Las fuentes de financiación**

Las decisiones de financiación “condicionan a las de inversión y a su vez son limitadas por la estructura financiera (patrimonio neto más pasivo), haciendo que se tenga una relevante distinción entre recursos permanentes y pasivo corriente” (Calvo & Mochón, 2020).

- **Recursos permanentes.** Son los “fondos propios y el pasivo no corriente, como, por ejemplo, las deudas a largo plazo. Son aquellas fuentes de financiación que se encuentran a disposición de la empresa un periodo largo de tiempo” (Calvo & Mochón, 2020).

- **Pasivo corriente.** Está integrado por “las deudas que vencen en un periodo breve de tiempo, como, por ejemplo, las provisiones y deudas a corto plazo” (Calvo & Mochón, 2020).

### 2.2.1.3. Clasificación de las fuentes de financiamiento

#### a) Según el plazo de devolución

Desde esta perspectiva del tiempo que pase hasta que haya que devolver el capital prestado, se puede distinguir entre financiación a corto plazo y financiación a largo plazo.

**Fuentes de financiación a corto plazo:** corresponden a los “contratos que se realizan para ser devuelto con un plazo igual o inferior al año para devolver los fondos obtenidos” (Calvo & Mochón, 2020).

La necesidad de financiación a corto plazo de la empresa puede distinguirse dos tipos de necesidades financieras básicas:

- La financiación del inmovilizado o del activo fijo y la financiación del activo circulante constituida por financiación a corto plazo.
- La necesidad de financiación a corto plazo o necesidad de capital circulante proviene básicamente de la diferencia entre las inversiones necesarias en activo circulante (existencias, stocks y tesorería) y
- La financiación espontánea de las mismas (básicamente proveedores y periodificaciones). Esta necesidad de financiación suele cubrirse de dos formas básicas:
  - ✓ Con fondos de maniobra positivos.
  - ✓ Con financiación bancaria a corto plazo: descuento de efectos, pólizas o cuentas de crédito, pólizas flotantes, etc.

**Fuentes de financiación a largo plazo** corresponden a los “contratos que se realizan para ser devueltos los fondos obtenidos en un tiempo superior al año. Esta es la financiación básica o recursos permanentes. Dentro de la financiación largo plazo cabe distinguir entre el patrimonio neto y el pasivo no corriente” (Calvo & Mochón, 2020).

La financiación a medio y a largo plazo, consistirá en obtener los recursos necesarios para cubrir las inversiones en activos fijos de la compañía. Como no todos los activos fijos tienen la misma vida útil, las consideraciones acerca de la forma de financiar cada uno de ellos varían sensiblemente. Así, las fuentes de financiación a medio y a largo plazo pueden ser:

- ✓ La autofinanciación.
- ✓ Los mercados financieros a largo plazo y el mercado de capitales.
- ✓ El mercado bancario a medio y a largo plazo.

En el caso de las pymes existe mucha dificultad para acceder a la financiación, pese a la importancia de la pequeña y la mediana empresa (pyme) y al relevante papel que juega en las economías de todos los países desarrollados, todavía no se ha solucionado uno de los principales problemas que les afectan, que es el relativo a su financiación a medio y largo plazo. Se ha intentado explicar esta dificultad con la que se enfrentan las pymes a la hora de obtener financiación a medio y largo plazo a tipos aceptables, con argumentos como los siguientes:

- Su dificultad para acceder a los mercados de capital y a los mercados financieros internacionales.
- La falta de garantías suficientes para responder de estas operaciones a medio y a largo plazo.

- El interés de las entidades financieras que están más preocupadas, a la hora de conceder un crédito, del patrimonio de la sociedad y de las garantías adicionales que de la viabilidad del proyecto empresarial.

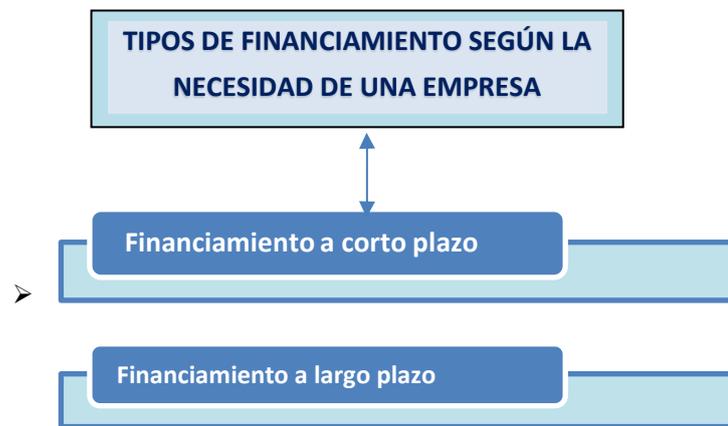


Figura 1. Tipos de financiamiento según la necesidad de una empresa

Fuente: Elaboración propia en base a Gómez (2016)

#### b) Según su procedencia

**Internas:** Se considera un autofinanciamiento interno a los que provienen de los fondos retenidos por la empresa como son las amortizaciones y provisiones, las reservas y las utilidades retenidas, es decir del uso de los propios fondos de las utilidades obtenidas a través de otros proyectos u obras en ejecución y que se necesitan ser utilizados para tener financiamiento temporal por la falta de liquidez de la tesorería.

**Externas:** Se considera un autofinanciamiento externo a los que provienen de los fondos ajenos a la empresa, siendo los créditos otorgados por bancos, arrendamientos de empresas financieras, los cuales podrán ser a corto, mediano o largo plazo de restricción.



Figura 2. Financiamiento

Fuente: Elaboración propia en base a la información de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC

García y Mauricio (2015), manifiesta que el financiamiento externo es el método de distribución de las diferentes fuentes de fondos de la empresa, lo que se llama estructura financiera. Dicha estructura está afectada por factores externos a la empresa.

#### 2.2.1.4. Costos de una Alternativa de Financiamiento:

Las inversiones realizadas por la empresa son fundamentales para el desarrollo del objeto social de la organización, el costo de capital surge como un factor relevante en la

evaluación que el administrador financiero realiza de los proyectos de inversión que se tengan a corto plazo

### ➤ **Costo De Capital**

El costo de capital es la tasa de rendimiento que debe obtener la empresa sobre sus inversiones para que su valor en el mercado permanezca inalterado, teniendo en cuenta que este costo es también la tasa de descuento de las utilidades empresariales futuras, es por ello que el administrador de las finanzas empresariales debe proveerse de las herramientas necesarias para tomar las decisiones sobre las inversiones a realizar y por ende las que más le convengan a la organización.

En el estudio del costo de capital se tiene como base las fuentes específicas de capital para buscar los insumos fundamentales para determinar el costo total de capital de la empresa, estas fuentes deben ser de largo plazo, ya que estas son las que otorgan un financiamiento permanente.

Las fuentes principales de fondos a largo plazo son el endeudamiento a largo plazo, las acciones preferentes, las acciones comunes y las utilidades retenidas, cada una asociada con un costo específico y que lleva a la consolidación del costo total de capital.

### **Factores implícitos fundamentales del costo de capital**

- El grado de riesgo comercial y financiero.
- Las imposiciones tributarias e impuestos.
- La oferta y demanda por recursos de financiamiento

### **Presupuesto de efectivo y necesidades de financiamiento**

El presupuesto de capital abarca la totalidad del proceso de planeación de los gastos cuyos rendimientos se espera que se extiendan más de un año. Desde luego, la elección de

un periodo de un año es arbitraria, pero es un punto de referencia conveniente para distinguir distintas clases de gastos. Algunos ejemplos obvios de gastos de capital son los desembolsos que se hacen para la adquisición de terrenos, edificios y equipo, y las ediciones permanentes que se hacen al capital de trabajo asociadas con la expansión de la planta.

El presupuesto de capital es un aspecto muy importante para el bienestar futuro de la empresa, también es un tema complejo y conceptualmente difícil

El presupuesto de capital óptimo, el nivel de inversión que incrementa el valor presente de la empresa se determina simultáneamente por la interacción que tienen las fuerzas de la oferta y la demanda bajo condiciones de incertidumbre.

#### **2.2.1.5. Dimensiones del Financiamiento:**

##### **D1: Financiamiento Interno**

La financiación interna o autofinanciación se da entre socios en una sociedad colectiva que forman parte de las reversas, las amortizaciones y las provisiones de los clientes.

Según Calvo y Mochón (2020), la financiación interna es una “fuente de financiación propia y, por consiguiente, a largo plazo. Por lo general, se destina a financiar el activo no corriente, aunque también puede contribuir a la financiación de una parte del activo corriente” (p. 295)

Según Castro (2019) consiste en la “generación de recursos que la compañía origina por sí misma, como son las utilidades no divididas. También la determinan autofinanciación porque se evalúa la propia generación de recursos que la compañía efectúa sin la necesidad de buscarlos en la contratación financiera” (p. 25).

Se dan con los mismos recursos de la empresa, ahorros o aportaciones de los socios o propietarios, reservas del pasivo y de capital, como la retención de utilidades, las cuales son productos de su actividad, donde serán reinvertidas sus beneficios en sí misma

### **1. Incremento del Capital**

Es una operación por la que se aumenta la cifra del capital social de la compañía. Se realiza mediante la emisión de socios o participación aumentando el valor de las participaciones ya existentes, siendo estas “aportaciones iniciales de los socios y las ampliaciones de capital son una fuente de financiación propia, son unos fondos que no se devuelven, salvo en caso de liquidación de la sociedad, por lo que son, por definición, a largo plazo” (Calvo & Mochón, 2020).

Las ampliaciones de capital son aportaciones posteriores de los socios cuando la empresa ya está en funcionamiento obtiene la captación de capital nuevo por los propios socios, incrementando el número de acciones, se realizan mediante la emisión de nuevas acciones.

Si una empresa decide llevar a cabo una ampliación de capital emitiendo nuevas acciones con el mismo valor nominal que las antiguas, deberá de tener en cuenta el efecto que se ocasionará sobre el valor contable teórico para compensar a los antiguos accionistas. Al aumentar el número de accionistas y permanecer constantes los fondos propios, el valor contable teórico se reducirá, lo que ocasionará un perjuicio a los antiguos accionistas. Este efecto se conoce como efecto dilución, que tiene lugar porque los nuevos accionistas participan de las reservas constituidas por los antiguos accionistas (Calvo & Mochón, 2020).

### **2. Amortizaciones y provisiones**

Las amortizaciones y provisiones son fondos “dotados en las cuentas de resultados como gasto que no suponen una salida de caja al exterior en el corto plazo ni se encuentran inmovilizados esperando a su fin” (García G. , 2020).

La amortización es un fondo para evitar la “descapitalización como consecuencia del agotamiento y obsolescencia de los activos y que puede ser usado para su reemplazo/actualización y las provisiones cuentas que cubren las pérdidas que se pueden producir en el futuro (insolvencias, depreciación de existencias, otros)” (Calvo & Mochón, 2020)..

Si en lugar de reducir las amortizaciones de los beneficios, se retiene una parte del beneficio y se crea un fondo de amortizaciones para reponer el activo no corriente cuando se haya depreciado y haya que sustituirlo. En este sentido, las amortizaciones son una fuente de autofinanciamiento. Las provisiones también constituyen desde el punto de vista económico una autofinanciación de mantenimiento. Son cantidades que al calcular el beneficio se detraen de los ingresos, para cubrir pérdidas que aún no se han declarado o no se han puesto de manifiesto, como, por ejemplo, las que se realizan cuando se sabe que un cliente no pagará su deuda. Este tipo de autofinanciación implica financiación de inversiones para mantener el valor productivo de la empresa. Como una financiación de mantenimiento (Calvo & Mochón, 2020).

### **3. Reinversión de utilidades**

La reinversión de utilidades debe realizarse por la compañía en su propia actividad. Es la formada por los beneficios retenidos para acometer nuevas inversiones y permitir que la empresa crezca. Está formada por los beneficios que no se reparten a los socios, las reservas, sino que se retienen en la empresa para poder realizar nuevas inversiones.

Para entender este concepto debe señalarse que el beneficio va conformándose a lo largo de los diversos ciclos de explotación y puede estar materializado en bienes y derechos. Por otro lado, el beneficio no es una cantidad de dinero que se encuentra en la caja de la empresa al final del ejercicio. En realidad, en muchas ocasiones la decisión de reparto o retención de beneficios al final del ejercicio no existe como tal, sino que consta de

innumerables decisiones que se toman a lo largo del ejercicio. Estas decisiones suponen inmovilizar beneficios y fuerzan su retención. Por ello, cuando finaliza el ejercicio, resultaría que distribuir todo el beneficio podría requerir la venta de parte del activo inmovilizado.

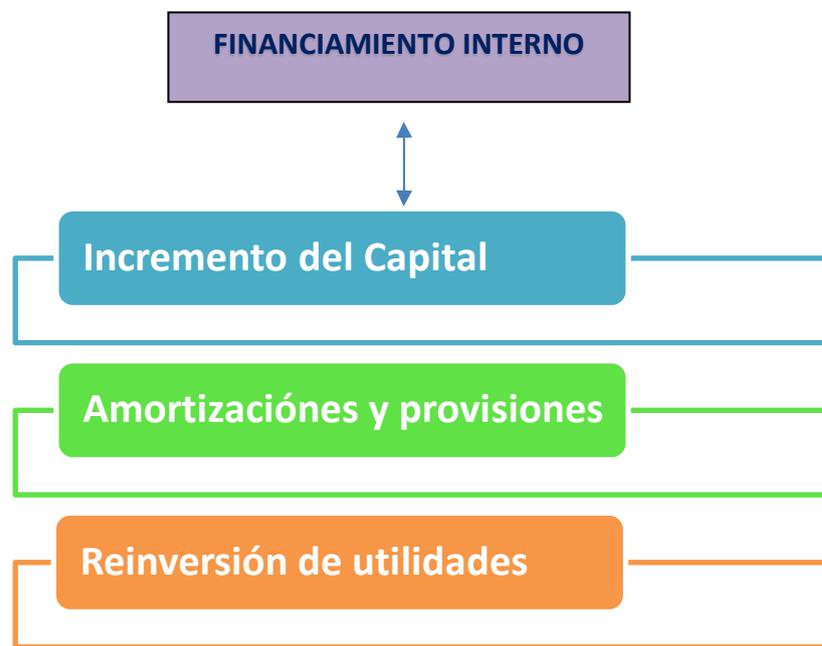


Figura 3. Financiamiento interno

Fuente: Elaboración propia en base a Gamero (2019)

## **D2: Financiamiento externo**

Según Gómez (2016), son los fondos obtenidos al “exterior de la compañía y pueden ser propios; que determinan por ejemplo los fondos dados por el socio, o de terceros, los que no pertenecen a la compañía como por ejemplo proveedores, préstamos, leasing, etc.”. Se obtienen en el exterior de la empresa como préstamos bancarios, leasing financiero etc. Este tipo de financiamiento se da cuando los recursos propios de la empresa son insuficientes para poder seguir con sus operaciones diarias.

## **1. Crédito de proveedores**

Utiliza las cuentas por pagar de la empresa, los pasivos acumulados a corto plazo, como las cuentas por cobrar y el financiamiento de inventarios como fuente de recursos. La importancia del crédito comercial radica en el uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa para obtener recursos de la manera más barata posible. Por ejemplo, las cuentas por pagar son una forma de crédito comercial.

Los créditos comerciales y proveedores, también son conocidos como “créditos de funcionamiento que tiene su origen en el periodo de financiación ofrecido por los proveedores tras la venta de una mercancía, siendo habitual un plazo de 30 o 90 días y se suele conceder para facilitar la materialización de la venta por el cliente” (Calvo & Mochón, 2020). Si existe descuento por pronto pago es una “fuente de financiación con coste. Pero es un coste de oportunidad, ya que si hubiéramos pagado a tiempo habríamos podido beneficiarnos de ese descuento. Cuando no existe descuento por pronto pago, esta forma de financiación no tiene ningún coste para la empresa” (p. 307).

## **2. Préstamos bancarios**

Es un método de financiación que obtiene la empresa a través de bancos que establecen relaciones funcionales con ellos. Esta es una de las formas más habituales para que las empresas obtengan financiación para desarrollar su negocio. Esto significa que siempre se puede encontrar dinero en el banco, pero dentro del plazo acordado.

Hay que tener en cuenta que un préstamo es un contrato comercial donde el prestamista cede al prestatario una cantidad de dinero determinada, con la condición de devolverla en unos plazos y unas condiciones preestablecidas.

Las empresas piden préstamos a las “instituciones financieras (bancos, cajas de ahorro, cooperativas de crédito, etc.) para financiar sus inversiones. Una vez aprobado, la empresa puede disponer del dinero de forma inmediata. La empresa debe devolver este

dinero con los intereses correspondientes, según las condiciones acordadas con la entidad financiera” (Calvo & Mochón, 2020).

### **3. Leasing**

El leasing es una fuente de financiación externa a medio o largo plazo que se utiliza para financiar el uso de activos tales como maquinaria, locales o vehículos. El término leasing proviene del verbo inglés to lease, que significa arrendar o dejar en arriendo. El leasing tiene como fundamento jurídico un contrato de arrendamiento de bienes con opción de compra a favor del usuario.

El leasing es un contrato de arrendamiento por el cual un fabricante o un arrendador garantiza a un usuario o arrendatario el uso de un bien a cambio de un alquiler que este deberá pagar al arrendador durante un periodo de tiempo determinado, teniendo la posibilidad, al finalizar el periodo de arrendamiento, de comprarlo a un valor residual.

Atendiendo a la naturaleza del arrendador, existen dos modalidades: leasing financiero y leasing operativo.

1. Leasing financiero. Es un contrato de arrendamiento con opción de compra en el que intervienen tres figuras: “a) Una sociedad de leasing (arrendador) que siguiendo las indicaciones del usuario se compromete a poner a su disposición el bien que desea; b) El usuario del bien (arrendatario) que se compromete al pago de un alquiler periódico y c) El proveedor del bien (fabricante o distribuidor), que se encarga de comprar el bien y entregarlo a la sociedad de leasing” (Calvo & Mochón, 2020). La finalidad de este tipo de leasing es ofrecer una fuente de financiación ya que podemos disponer de un bien sin haber tenido que adquirirlo, aunque esto suponga tener que pagar unas cuotas elevadas.

2. Leasing operativo o renting. Es un contrato de “arrendamiento con opción de compra por el cual el proveedor del bien o arrendador, que generalmente es el fabricante o distribuidor del bien arrendado, cede al usuario o arrendatario un uso fijado y limitado de

ese bien a cambio del pago de un alquiler periódico. Este tipo de leasing no solo incluye financiación, sino también gestión del equipo, esto es mantenimiento, repuestos, reposición en caso de avería, por lo que es muy conveniente cuando el bien incorpora tecnología. La finalidad de este tipo de leasing es prestar un servicio” (Calvo & Mochón, 2020).

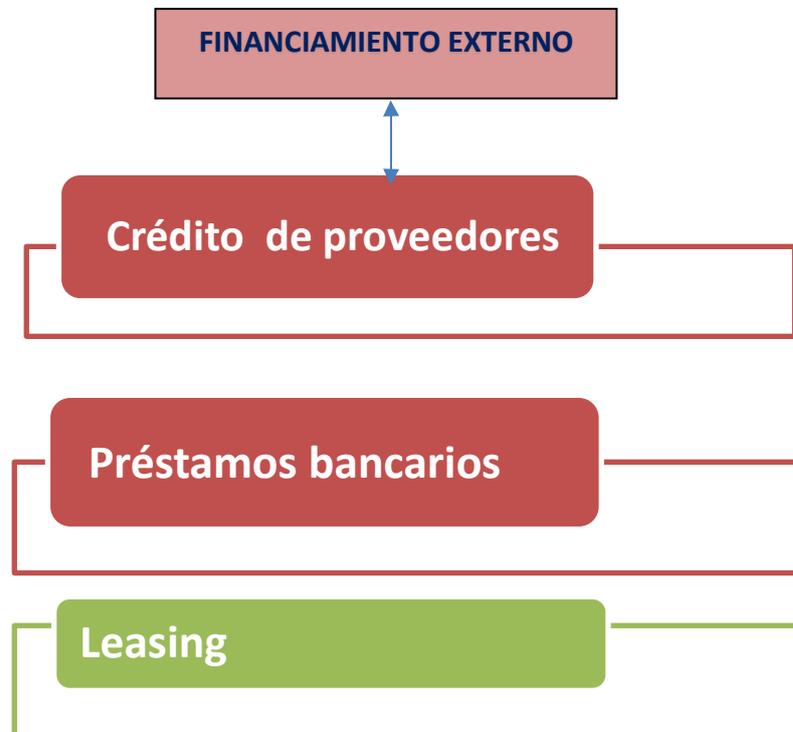


Figura 4. Financiamiento externo

Fuente: Elaboración propia en base a Gómez (2016)

## 2.2.2. Rentabilidad

### 2.2.2.1. Definición

La rentabilidad es el beneficio obtenido de una inversión. En concreto, se mide como la ratio de ganancias o pérdidas obtenidas sobre la cantidad invertida. Normalmente se expresa en porcentaje. La rentabilidad es una “métrica que sirve para todo tipo de instrumentos financieros, tanto de renta fija como de renta variable, pero también se utiliza

como métrica para calcular el retorno de inversiones no financieras, como puede ser una inversión inmobiliaria” (Amat, 2017)

Esteo (2010), indico que el concepto de rentabilidad fue variando con el tiempo y fue utilizado de diversas formas, convirtiéndose en uno de los indicadores más importantes para cuantificar el éxito de un área, subsección y también una inversión, ya que una rentabilidad con una serie de “normas de dividendos, lleva al reforzamiento de las unidades económicas. Los beneficios reinvertidos apropiadamente designan expansión en condición instalada, modernización de la nueva era tecnológica concreta, nuevos refuerzos en la investigación de mercados, o una combinación de todos estos puntos” (p. 53).

Ccencho (2016), indico que la rentabilidad de una compañía se “cuantifica a través del RSI, que determina Rendimiento Sobre la Inversión, revela la tasa de utilidades que obtendremos por una cantidad de inversión definida y aquella tasa es mayor o menor si se coteja con la tasa libre de riesgo” (p. 47).

Esteo (2010) define a la rentabilidad como la “noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados” (p. 15). En el ámbito de la economía, la rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que, en un determinado periodo de tiempo, producen los capitales utilizados en el mismo.

Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

Según Apaza (2017) manifiesta que “la rentabilidad es toda acción económica y financiera que ayuda a la organización a medir sus resultados obtenidos en su gestión anual,

utilizando recursos materiales y humanos para lograr los beneficios propuestos para que la empresa siga en el mercado” (p. 47).

Según Sevilla (2019) manifiesta que la rentabilidad hace referencia a los “beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión” (p. 19).

Según, Sliwotzky (2017) la rentabilidad es una “noción que se aplica a toda acción económica en las empresas de la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de poder obtener resultados” (p. 33).

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria de lograr cubrir estándares positivos para la empresa solventando así, ganancias consecutivas de cuanto ha surgido la eficiencia de estas por conseguir una mejora efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, la categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades.

Estas utilidades a su vez son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. Como tal, es la relación existente entre los beneficios que proporcionan una determinada operación o cosa y la inversión o el esfuerzo que se ha hecho; cuando se trata del rendimiento financiero; se suele expresar en porcentajes.

Vergés (2011) nos explica que:

“La rentabilidad se determina como el resultado o beneficios que han sido obtenidos en un periodo (usualmente del año), y los capitales (o recursos) propios, en este periodo, por lo tanto, las ratios miden la proporción hacia una visión de la rentabilidad de la empresa de una manera estable, que pueda darse a través de un significado de productividad de la inversión efectuada que se

han dado durante los meses donde se ha logrado verificar efectividad de ello”  
(p.3).

### **2.2.2.2. Dimensiones de la rentabilidad**

#### **D1: Rentabilidad económica**

Los tipos de rentabilidad económica son las siguientes:

##### **a) Rentabilidad económica (ROA)**

Según Gómez (2016), la rentabilidad económica o de la inversión es una cuantificación, definida a un específico periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una compañía con autodeterminación del financiamiento de los mismos. Además, se puede determinar que la rentabilidad económica también es como una cuantificación de la capacidad de los activos de una compañía para generar valor con auto dependencia de cómo han sido financiados, lo que posibilita la confrontación de la rentabilidad entre compañías sin que la desigualdad en las diversas estructuras de financiamiento.

Se usa para medir la eficiencia económica de una empresa en análisis fundamentales como los que hacen los fondos, es decir, la rentabilidad económica es la ganancia que han dejado las inversiones efectuadas por una compañía, y suele expresarse como un porcentaje. Los indicadores para la rentabilidad económica, primero debemos calcular las ganancias antes del descuento por amortizaciones, depreciaciones, intereses e impuestos. Dicho indicador es mejor conocido por sus siglas en inglés, EBITDA.

$$\text{Rentabilidad económica (ROA)} = \frac{\text{Beneficios netos}}{\text{Activos totales}} \times 100$$

##### **b) Rentabilidad bruta de las ventas**

Este índice permite conocer la “rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos. El valor de este índice puede ser negativo en caso de que el costo

de ventas sea mayor a las ventas totales” (CORONA, BEJARANO Y GONZALES, 2014)

$$M \text{ arg en Bruto} = \frac{Ventas - \text{Costos de ventas}}{Ventas} \times 100$$

### c) Rentabilidad operacional de las ventas

La utilidad operacional está influenciada no sólo por el costo de las ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas. Los gastos financieros, no deben “considerarse como gastos operacionales, puesto que teóricamente no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar. Una compañía podría desarrollar su actividad social sin incurrir en gastos financieros, por ejemplo, cuando no incluye deuda en su financiamiento, o cuando la deuda incluida no implica costo financiero por provenir de socios, proveedores o gastos acumulados” (Corona, Bejarano y Gonzales, 2014)

El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa, puesto que indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado (Corona, Bejarano y Gonzales, 2014)

$$M \text{ arg en Operacional} = \frac{Utilidad Operacional}{Ventas} \times 100$$

## D2: Rentabilidad financiera

### a) Retorno sobre el patrimonio (ROE)

Según Gómez (2016), la rentabilidad financiera es una medida que se difiere a un definido periodo de tiempo, de la utilidad obtenida por capitales individuales, comúnmente

con auto independencia de la disposición del resultado. La rentabilidad financiera se puede determinar una medida de rentabilidad próxima a los accionistas o dueños que la rentabilidad económica, y teóricamente. Además, ya sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan expandir en utilidad de los dueños.

Podemos definir a la rentabilidad financiera como la capacidad de generar beneficios y financiera se refiere a las finanzas, en término asociado con el dinero. Por lo tanto, la rentabilidad financiera son los beneficios obtenidos por invertir dinero en recursos financieros, es decir el rendimiento que se obtiene a consecuencia de realizar inversiones. La rentabilidad financiera se conoce por las siglas ROE por su expresión en inglés. Return lorena on Equity (Calderón, 2014).

Rentabilidad financiera ROE: El cálculo se obtiene dividiendo la ganancia neta entre el patrimonio. (Calderón, 2014).

A continuación, mostramos la fórmula de la rentabilidad financiera, siendo:

$$\text{Rentabilidad financiera ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos Propios}} \times 100$$

- **Beneficio Neto:** Resultados obtenidos a lo largo de un ejercicio económico. El Beneficio Neto es lo que han ganado los propietarios de la empresa, una vez deducidos los intereses e impuestos correspondientes.
- **Fondos propios:** Se componen del capital y las reservas de la empresa, que se emplean para la obtención de beneficios.

La rentabilidad financiera ROE mide la capacidad que tiene una empresa a la hora de remunerar a sus propietarios o accionistas.

Las empresas que asumen más riesgos suelen tener una rentabilidad financiera más elevada, que sirve para compensar el riesgo de inversión que asumen sus propietarios.

Las ratios financieras o contables son los coeficientes que aportan unidades financieras de medida y comparación. A través de ellos, se establece la relación que presentan dos datos financieros y es posible analizar el estado de una organización en base a sus niveles óptimos.

**b) Margen de beneficio neto**

Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio. Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado pérdida operacional. Entonces, si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas. Debido a que este índice utiliza el valor de la utilidad neta, pueden registrarse valores negativos por la misma razón que se explicó en el caso de la rentabilidad neta del activo (Corona, Bejarano y Gonzales, 2014)

$$M \text{ arg en Neto} = \frac{Utilidad \text{ Neto}}{Ventas} \times 100$$

**c) Aplacamiento financiero**

El apalancamiento financiero es simplemente usar endeudamiento para financiar una operación. Es decir, en lugar de realizar una operación con fondos propios, se hará con fondos propios y un crédito. La principal ventaja es que se puede multiplicar la rentabilidad y el principal inconveniente es que la operación no salga bien y se acabe siendo insolvente.

Según García (2009), surge de la existencia de las cargas fijas financieras que genera el endeudamiento y se define como la capacidad de la empresa de utilizar dichas cargas fijas

con el fin de incrementar al máximo el efecto que un incremento en la UAII puede tener sobre la utilidad por acción. Por lo tanto, el Apalancamiento Financiero como medida, muestra el impacto de un cambio en la UAII sobre la UPA. Esto se explica complementando la información del ejemplo que se viene utilizando, (p. 7).

Bryan (2016), menciona en el Libro Administración Financiera que el apalancamiento financiero es un fenómeno que se presenta cuando la organización asume cargas fijas representadas en deudas financieras, con el propósito de incrementar al máximo el efecto de la inversión sobre las utilidades por acción de la misma. Cuando se hace referencia al efecto de la inversión sobre los resultados, vale la pena considerar que este es amplificador, y puede ser, tanto positivo como negativo.

En otras palabras, puede considerarse que el apalancamiento financiero es un indicador del impacto que tiene una variación de las Utilidades Antes de Intereses e Impuestos (UAII), sobre las utilidades por acción (UPA).

### **D3: Rentabilidad social**

La rentabilidad social de las empresas se relaciona con la responsabilidad social empresarial (RSE), debido a que esta referida a generar valor social o valor de la reputación de la empresa. Es decir, está “relacionada directamente con la contribución activa y voluntaria al mejoramiento social, económico y ambiental por parte de las empresas, generalmente con el objetivo de mejorar su situación competitiva, valorativa y su valor añadido. El sistema de evaluación de desempeño conjunto de la organización en estas áreas es conocido como el triple resultado” (Unknown, 2015).

#### **a) Responsabilidad social primaria**

Está relacionada con la necesidad de reparar los daños causados por su operación. Es un conjunto de acciones sociales que se hacen con la comunidad, al otorgar un sentido más

amplio de no solo obtener una rentabilidad económico sino también una rentabilidad social para que sean reconocidos y se “incrementen las ventas, cumpliendo internamente con las normas y leyes, costumbres, razas y respetando los contratos. En el caso de los laboratorios que utilizan productos químicos, su elaboración de medicamentos deben de eliminar insumos residuales contaminantes para evitar la contaminación ambiental” (Unknown, 2015)

#### **b) Responsabilidad social secundaria**

Depende ya de la situación económica de la empresa y tiene que ver con el otorgamiento directo de beneficios a la sociedad. Enfocada con los “trabajadores y con la comunidad, ofreciendo calidad de vida a los trabajadores que se encuentren con un equilibrio” (Unknown, 2015).

Como ejemplo de responsabilidad secundaria, tenemos:

El apoyo en la atención a la maternidad, servicios de guarderías las limitaciones de horas extras, para que compartan más con los familiares, facilidad de cambio de turnos, realizar actividades de bienestar trabajos en equipo atender las quejas y reclamos de los trabajadores, respetar los derechos humanos para que hayan cunas condiciones trabajo dignas y una buena calidad de vida en los trabajadores, respetar el medio ambiente evitar todo tipo de contaminación con éste y minimizar la generación de residuos para cuidar el mismo (Unknown, 2015).

#### **c) Responsabilidad social terciaria**

Son actuaciones de la empresa encaminadas a mejorar determinados aspectos de su entorno social más allá de su actividad específica. Según la crítica liberal, en un régimen de “libre empresa no hay rentabilidad económica sin rentabilidad social, ya que la empresa sólo puede ser rentable si satisface las demandas de los compradores, dado que una transacción

voluntaria sólo se puede dar si todas las partes involucradas consideran que se benefician de dicha transacción” (Unknown, 2015).

En general para medir el beneficio neto del ejercicio evaluado por el accionar del Capital Social, se va a utilizar la ratio de Rentabilidad Social, el cual es una ratio que mide la rentabilidad en función al total del Capital Social de la empresa. Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre el Capital Social. (Calderón, 2014).

$$\text{ROS} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital Social}}$$

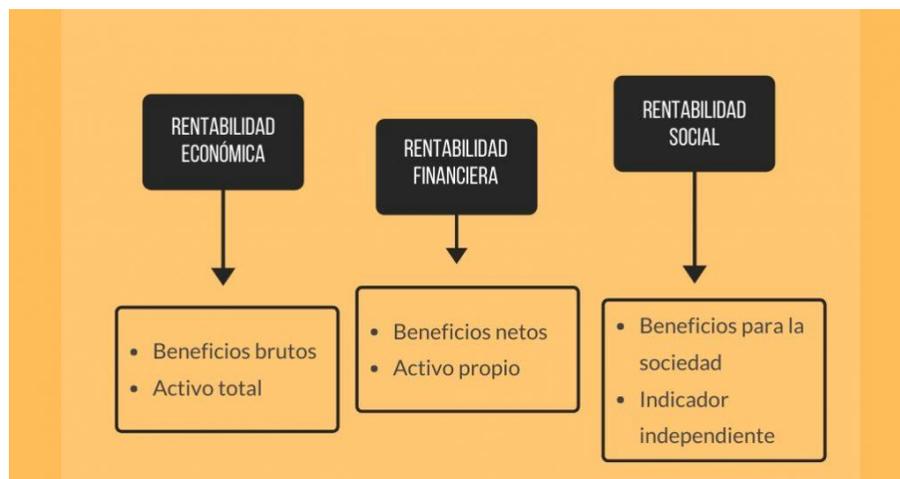


Figura 5. Tipos de rentabilidad

Fuente: Elaboración propia en base a Gómez (2016)

### 2.2.3. Indicadores Financieros relacionados a la rentabilidad

#### 2.2.3.1. Indicadores de Liquidez:

Según Apaza y Barrantes (2020) las ratios de liquidez muestran la “capacidad con la que cuenta una entidad para cumplir sus obligaciones en corto plazo, es decir buscan medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo que se derivan del ciclo operativo” (p. 16).

**a. Liquidez General:**

- ✓ Relaciona los activos corrientes frente a los pasivos corrientes.
- ✓ Indican el grado de cobertura que tiene los activos de mayor liquidez sobre las obligaciones de menor vencimiento o mayor exigibilidad.
- ✓ Se conoce también como razón circulante.
- ✓ Una razón de liquidez mayor a 1 indica que parte de los activos circulantes están siendo financiados con capitales a largo plazo.
- ✓ Cuando más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de satisfacer sus deudas a corto plazo.
- ✓ Sin embargo, la presencia de altos índices de liquidez puede indicar una ineficiencia en la gestión de los activos corrientes, causada por un exceso de inversión que va en perjuicio de la rentabilidad del negocio.

**Liquidez General: *activo corriente / pasivo corriente***

Es, la medida más “conocida e indica la capacidad de la empresa de hacer frente a su deuda de corto plazo con todos sus activos, también de corto plazo, incluyendo existencias, deudores comerciales pendientes de cobro, tesorería y otras partidas como inversiones financieras a corto plazo o inversiones en empresas del grupo y asociadas”. (Apaza & Barrantes, 2020). Dar una cifra ideal es complejo, pero es cierto que si esta ratio es inferior a 1 la empresa tiene problemas de liquidez

**b. Liquidez rápida o prueba ácida:**

Según Apaza y Barrantes (2020) menciona que también se le conoce como ratio rápido. Esta ratio mide los soles de los activos corrientes líquidos que son disponibles por cada sol de pasivos corrientes.

**Liquidez Rápida: *(activo corriente-existencia) / pasivo corriente***

**c. Ratio de efectivo:**

Según Apaza y Barrantes (2020) menciona que viene a ser la ratio entre los activos corrientes más líquidos, que resulta ser el efectivo y los valores negociables a corto plazo de una entidad, y sus pasivos corrientes. La ratio solo considera solo activos corrientes casi en efectivo y sus equivalentes y los compara contra los pasivos corrientes. Esta ratio viene a ser el más importante en empresas que se encuentran en situaciones de crisis

$$\text{Ratio de Efectivo: } (\text{efectivo} + \text{valores negociables}) / \text{pasivo corriente}$$

**Índices de circulación de efectivo:**

El índice de circulación de efectivo o ciclo de efectivo o flujo de efectivo, es la diferencia entre el ciclo de operativo y el de pagos. Se usa para la administración del efectivo, debido a que el resultado obtenido determina la cantidad de tiempo que pasa desde la compra de la materia prima o el inventario, hasta que se recibe el dinero por su venta.

**a. Ciclo operativo**

Promedio de días que transcurrieron desde que el inventario se vendió a crédito más el promedio de días en que se recaudó el dinero.

$$\text{Ciclo Operativo: } \text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360 / \text{Ventas al crédito} +$$

$$\text{Existencias promedios} \times 360 / \text{Costos de ventas}$$

**b. Ciclo de pago**

Promedio de días que transcurrieron desde que se desembolsó dinero para pagar las cuentas a favor de los proveedores.

$$\text{Ciclo de pago: } \text{Cuentas por pagar promedio} \times 360 / \text{Compras}$$

**c. Ciclo de efectivo**

La fórmula para determinar el ciclo de efectivo o ciclo de caja es la siguiente:

$$\text{Ciclo de Efectivo: } \text{Ciclo Operativo} - \text{Ciclo de pago}$$

Esta herramienta también es usada en el análisis financiero, que junto a otras razones financieras ayudan a administrar el efectivo de manera más efectiva

### **2.2.3.2. Ratios de Endeudamiento**

#### **a. Endeudamiento total**

El endeudamiento total puede ser presentado por 2 formas:

**Grado de Endeudamiento:** Relaciona las deudas de la empresa (pasivo corriente y no corriente) con los activos totales. Indica la proporción de los activos que está financiada con terceros

**Grado de Endeudamiento:** *Pasivos totales / activos totales*

**Grado de propiedad:** Relaciona el patrimonio con los activos totales. Indica la proporción de los activos que está financiada por los accionistas

**Grado de Propiedad:** *Patrimonio Total / activo total*

Una razón patrimonio/ activo más alta indica una mayor fuerza financiera a largo plazo porque se hace un menor uso de las deudas que tiene fechas definidas de vencimiento y pagos periódicos obligatorios.

A su vez, una razón deuda/ activo más alta indica un mayor palanqueo financiero y a mayor nivel de endeudamiento, la empresa está sujeta a un mayor riesgo financiero que si no tuviera tan altamente financiada por terceros.

### **2.2.4. Normas Internacionales de Contabilidad relacionadas**

#### **2.2.4.1. NIC 1: Presentación de los estados financieros**

##### **Definición:**

Esta Norma establece las bases para “la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados

financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido” (Ruiz, 2016).

Según Barrios (2016), indica que los Estados Financieros son informes de la situación en la cual se encuentra una compañía y los resultados recaudados por consiguiente de las transacciones de mercado realizadas en cada ejercicio, se presentan por medio de los llamados Estados Financieros, los que se determinan con datos que forman parte de la contabilidad para gestionar información a los interesados en la compañía.

De acuerdo a la NIC 01 son:

- a) Un estado de situación financiera al final del periodo.
- b) Un estado del resultado del periodo y otro resultado integral del periodo.
- c) Un estado de cambios en el patrimonio del periodo.
- d) Un estado de flujos de efectivo del periodo.

El objetivo de los “estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas” (Ruiz, 2016).

NIC 1, regula la parte de las NIIF al momento de aplicar por primera vez políticas internacionales para un buen registro contable, define su marco conceptual de acuerdo a los elementos de la contabilidad, basados en la transición de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados por el Marco Conceptual modificado en el año 2010 que dio paso a los Conceptos de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Esta Normas describe los componentes de los elementos contables tanto en el parte operativo como en la gestión, entre el conjunto de estados tenemos: a) Balance, b) Cuenta

de resultados, c) Un estado en el cambio del patrimonio, d) Estado flujos del efectivo y e) Notas, en la que se incluyen políticas contables más significativas.

Adicional a este la norma te permite emitir otros análisis financieros acorde a la línea de negocio que maneja las empresas.

Los objetivos de la NIC 1, son: Establecer las bases para la presentación de estados financieros de propósito general para asegurar que sean comparables. Y de establecer requerimientos generales para la presentación de los estados financieros guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido (Abanto, 2012).

#### **Alcance de la NIC 1:**

Una entidad aplicará esta Norma al preparar y presentar estados financieros de propósito de información general conforme a las NIIF.

Esta Norma no será de aplicación a la estructura y contenido de los estados financieros intermedios condensados que se elaboren de acuerdo con la NIC 34. Se aplicará a todas las entidades, incluyendo las que presentan EF consolidados y las que presentan EF separados.

La NIC 1, también expone la distinción entre: Partidas corrientes vs. no corrientes, basada en el grado de revelación por parte de la entidad del importe esperado a recuperar o a cancelar después de los doce meses para cada partida de activo o pasivo que combine importe a recuperar o a cancelar y que esté

- a) Dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa
- b) Después de doce meses tras esa fecha

Para algunas entidades, tales como las instituciones financieras, una presentación de activos y pasivos en orden ascendente o descendente de liquidez proporciona información fiable y más relevante que la presentación corriente-no corriente, debido a que la entidad no

suministra bienes ni presta servicios dentro de un ciclo de operación claramente identificable. IAS 1.63

**Finalidad de la NIC 1:**

La NIC 1, también señala que finalidad de los estados financieros, es suministrar información sobre:

- Situación financiera
- Rendimiento Financiero
- Flujos de Efectivo
- Resultados de gestión realizada por la administración.

La NIC 1 también, norma que en la presentación es un conjunto de los estados financieros entre los cuales se tienen:

- Un estado de situación financiera al final del periodo
- Un estado del resultado integral del periodo
- Un estado de cambios en el patrimonio del periodo
- Un estado de flujos de efectivo del periodo
- Notas, que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa;
- Un estado de situación financiera al principio del primer periodo comparativo, cuando una entidad aplique una política contable retroactivamente o realice una re expresión retroactiva de partidas en sus estados financieros, o cuando reclasifique partidas en sus estados financieros.
- Una entidad puede utilizar, para denominar a los anteriores estados, títulos distintos a los utilizados en esta Norma (Abanto, 2012).
- La NIC 1, establece que para que los Estados Financieros sean útiles a la empresa deben ser, periódicos, oportunos y confiables. Al ser las empresas dinámicas y

cambiantes se requerirá de información con las características señaladas para la toma de decisiones



Figura 6. Estados Financieros

Fuente: Elaboración propia en base a Gómez (2016)

- **Estado de Situación Financiera**

Los estados de situación financiera determinan el comportamiento de carácter económico financiero de la empresa, su estabilidad, además su eficiencia en el cumplimiento de sus objetivos. (Carlos, Gabriel, & Rodríguez, 2016)

Es el estado Financiero que refleja la situación financiera de la empresa en un determinado periodo. Su uso es muy importante pues muestra las fuentes de financiamiento procedentes, tanto de terceros y de los propios accionistas de las empresas, de las cuales se han obtenido fondos que se usan para el desarrollo de las operaciones de una empresa, así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos fondos.



**Figura 7.** Estado de Situación financiera

Fuente: Elaboración propia

- **Estado de Resultado**

El estado de Resultado para las empresas denominado como estado de actividades, para las compañías con propósitos sin fines de lucro que denotan la información relativa a la obtención de resultado de sus actividades en un periodo definido. (Carlos, Gabriel, & Rodriguez, 2016)

Se caracteriza por presentar de manera ordenada y detallada los resultados financieros del ejercicio de una empresa en un periodo determinado después de haber deducido de los ingresos, los costos de productos vendidos, gastos de operación, gastos financieros e impuestos. Asimismo, cumple la función de mostrar la utilidad de la empresa durante un periodo, es decir, las ganancias o pérdidas que la empresa tuvo o espera tener en forma de flujo o de manera dinámica.

Uno de los objetivos principales de este Estado Financiero es evaluar la rentabilidad de las empresas, es decir, su capacidad de generar utilidades, ya que estas deben optimizar sus recursos de manera que al final de un periodo se obtenga más de lo que se invierte.

**EMPRESA LA FAVORITA SAC**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
 Por el periodo Comprendido del 01/01/2020-31/12/202  
 En Nuevos Soles

<b>VENTAS NETAS</b>
(-) COSTO DE VENTAS
<b>UTILIDAD BRUTA</b>
(-) GASTOS OPERACIONALES
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS
(-) GASTOS DE VENTA
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>
(+ ) INGRESOS FINANCIEROS
(+ ) OTROS INGRESOS DIVERSOS
(-) GASTOS FINANCIEROS
(-) OTROS INGRESOS Y GASTOS
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS</b>
(-) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES
(-) IMPUESTO A LA RENTA
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>

Figura 8. Estado de Resultados

Fuente: Elaboración propia

- **Estado de cambios en el Patrimonio:**

Es un Estado Financiero que informa las variaciones (aumento y disminuciones) en las cuentas del patrimonio originadas por las transacciones comerciales que realiza la compañía entre el principio y el final de un periodo contable.

En su elaboración se debe señalar lo siguiente:

- Saldos de las partidas patrimoniales al inicio del periodo.
- Distribuciones o asignaciones de utilidades efectuadas en el periodo.
- Dividendos y participaciones acordados durante el periodo.
- Nuevos aportes de accionistas.
- Reevaluación de activos.
- Capitalización de partidas patrimoniales.

- Redención de acciones de inversión o reducción de capital.
- Utilidad (pérdida) neta del ejercicio.
- Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales.
- Saldos de las partidas patrimoniales al final del periodo.

En otras palabras, su función principal es proporcionar información patrimonial para la toma de decisiones gerenciales, como aumentos de capital, distribución de utilidades, capitalización de las reservas, etc. (Carlos, Gabriel, & Rodríguez, 2016)

- **Estado de flujo de efectivo**

También denominado el estado de cambios en la situación financiera, que determina información de los cambios en los recursos y fuentes de financiamiento de la compañía en un determinado periodo, siendo clasificados por actividades operacionales, de financiamiento e inversión (Caballero, 2015)

Este Estado Financiero tiene por finalidad informar la cantidad de efectivo al inicio y final de un periodo, es decir, mostrar la variación de los cambios de efectivo y equivalentes de efectivo en un periodo determinado, generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiamiento.



Figura 9. Los Estados Financieros

Fuente: Elaboración propia en base a Gómez (2016)

### **2.2.4.2. NIC 23: Costos por préstamos**

#### **Concepto de costos por préstamos:**

Según la NIC 23, son los intereses y otros costos en los que la entidad incurre, que están relacionados con los fondos que ha tomado prestados.

#### **Activos aptos:**

Según la NIC 23, el activo apto, es aquel que requiere, necesariamente, de un periodo sustancial antes de estar listo para el uso al que está destinado o para la venta. Dependiendo de las circunstancias, cualesquiera de los siguientes podrían ser activos aptos:

- (a) inventarios;
- (b) fábricas de manufactura;
- (c) instalaciones de producción eléctrica;
- (d) activos intangibles;
- (e) propiedades de inversión.

Los activos financieros, y los inventarios que son manufacturados, o producidos de cualquier otra forma en periodos cortos. Son los activos que ya están listos para el uso al que se les destina o para su venta no son activos aptos

#### **Reconocimiento:**

Según la NIC 23, los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto, se incluyen en el costo de dichos activos. Estos costos por préstamos se capitalizarán, como parte del costo del activo, siempre que sea probable que den lugar a beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad.

En la medida en que los fondos de una entidad procedan de préstamos genéricos y los utilice para obtener un activo apto, la misma determinará el importe de los costos

susceptibles de capitalización aplicando una tasa de capitalización a los desembolsos efectuados en dicho activo.

La tasa de capitalización será la media ponderada de los costos por préstamos aplicables a los préstamos recibidos por la entidad, que han estado vigentes en el periodo, y son diferentes de los específicamente acordados para financiar un activo apto.

**Inversiones temporales con recursos provenientes del préstamo:**

Según la NIC 23, en la medida en que los fondos se hayan tomado prestados específicamente con el propósito de obtener un activo apto, la entidad determinará el importe de los mismos susceptibles de capitalización como los costos por préstamos reales en los que haya incurrido por tales préstamos durante el periodo, menos los rendimientos conseguidos por la inversión temporal de tales fondos.

**Inicio de la capitalización:**

Según la NIC 23, la fecha de inicio para la capitalización es aquella en que la entidad cumple por primera vez todas y cada una de las siguientes condiciones:

- (a) incurre en desembolsos en relación con el activo;
- (b) incurre en costos por préstamos; y
- (c) lleva a cabo las actividades necesarias para preparar al activo para el uso al que está destinado o para su venta.

**Desembolsos de los costos por préstamos susceptibles a capitalizar:**

Según la NIC 23, el importe de los desembolsos se reducirá por la cuantía de los anticipos y ayudas recibidos en relación con el activo (véase la NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales).

**Suspensión de la capitalización:**

Según la NIC 23, una entidad puede incurrir en costos por préstamos durante un periodo extenso en el que están interrumpidas las actividades necesarias para preparar un activo para su uso deseado o para su venta. Estos costos son de tenencia de activos parcialmente terminados y no cumplen las condiciones para su capitalización. Sin embargo, una entidad no interrumpirá normalmente la capitalización de los costos por préstamos durante un periodo si se están llevando a cabo actuaciones técnicas o administrativas importantes. Tampoco suspenderá la capitalización de costos por préstamos cuando una demora temporal sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo disponible para su uso previsto o para su venta. Por ejemplo, la capitalización continúa durante el periodo en que el elevado nivel de las aguas retrase la construcción de un puente, si tal nivel es normal en esa región geográfica, durante el periodo de construcción.

**Finalización de la capitalización:**

Según la NIC 23, una entidad cesará la capitalización de los costos por préstamos cuando se hayan completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para preparar al activo apto para el uso al que va destinado o para su venta.

Cuando una entidad complete la construcción de un activo apto por partes, y cada parte se pueda utilizar por separado mientras continúa la construcción de las restantes, dicha entidad cesará la capitalización de los costos por préstamos cuando estén terminadas, sustancialmente, todas las actividades necesarias para preparar esa parte para su el uso al que está destinada o para su venta.

**Información a revelar**

Según la NIC 23, una entidad revelará: (a) el importe de los costos por préstamos capitalizados durante el periodo; y (b) la tasa de capitalización utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos susceptibles de capitalización.

### **2.3. Definición de términos básicos**

#### **Alternativas de financiamiento.**

El financiamiento constituye la “opción con que las empresas cuentan para desarrollar estrategias de operación mediante la inversión, lo que les permite aumentar la producción, crecer, expandirse, construir o adquirir nuevos equipos o hacer alguna otra inversión que se considere” (Boscán & Sandra, 2009).

#### **Financiamiento externo.**

Financiamiento externo, son los “recursos financieros que una empresa ha obtenido de forma externa para desarrollar su actividad económica y ejecutar nuevos proyectos. Generalmente se trata de créditos de corto, mediano y largo plazo” (Boscán & Sandra, 2009).

#### **Financiamiento interno.**

Aportes que “realizan los socios al momento de conformar legalmente la sociedad o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentarlo, cuando la empresa ya se encuentra constituida” (Aching, 2006). Por su parte Gitman (2007) el financiamiento interno debe darse según la “clasificación de: capital social común y capital social preferente.” (p. 124).

#### **Largo plazo.**

Concepto de horizonte a largo plazo que hace referencia al “espacio temporal que dura una inversión, que podemos clasificarlo de forma general como un periodo superior” (Torres, Guerrero, & Paradas, 2017).

#### **Reinversión de capital.**

La reinversión se conoce como la “acción de emplear las ganancias obtenidas en alguna actividad productiva en el aumento del capital de la misma actividad u otra que también pueda producir beneficios” (Salazar, 2018).

**Patrimonio**

Es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones que constituyen los “medios económicos para que una empresa funcione, está compuesto por lo que se conoce como masas patrimoniales: activo, pasivo y patrimonio neto. Cada masa patrimonial reúne elementos patrimoniales homogéneos” (Salazar, 2018)..

**Rentabilidad**

Es la capacidad que tiene una empresa para “generar utilidades, controlar los gastos y determinar una utilidad óptima sobre los recursos invertidos por los socios o accionistas en una empresa. Es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas” (Gitman, 2007).

**Rentabilidad económica**

Es la rentabilidad que mide la capacidad que tienen los activos para generar el beneficio neto (Gitman, 2007)..

**Rentabilidad financiera**

Es la rentabilidad que se obtiene al realizar inversiones, así también, es el “beneficio de haber hecho el esfuerzo de invertir en una empresa. Mide la capacidad que posee la empresa de generar ingresos a partir de sus fondos. Por ello, es una medida más cercana a los accionistas y propietarios que la rentabilidad económica” (Gitman, 2007)..

**Rentabilidad sobre los activos (ROA)**

Es una ratio que muestra el comportamiento de la empresa para generar “ganancias utilizando el total de sus inversiones (activos). Se obtiene dividiendo la ganancia neta por los activos totales” (Gitman, 2007)..

**Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**

Mide la “rentabilidad en función al patrimonio neto. Se obtiene dividiendo la ganancia neta entre el patrimonio” (Gitman, 2007)..

**Rentabilidad Social (ROS)**

Mide la rentabilidad referente al “capital social, dicho de otra forma, se refiere a cuando provee de más beneficios que pérdidas a la sociedad en general. Esta a su vez puede hacer referencia a la necesidad de reparar los daños causados por su operación o también a actuaciones de la empresa encaminadas a mejorar determinados aspectos de su entorno social más allá de su actividad específica” (Gitman, 2007)..

**Utilidad Neta**

Es el resultado después de “restar y sumar, de la utilidad operacional, los gastos e Ingresos no operacionales, respectivamente los impuestos” (Gitman, 2007)..

## CAPÍTULO III

### HIPÓTESIS Y VARIABLES

#### 3.1. Hipótesis y/o supuestos básicos

##### **Hipótesis general**

Las alternativas de financiamiento inciden favorablemente en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC, año 2020.

##### **Hipótesis específicas**

- Las alternativas de financiamiento interno y externo inciden favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.
- Las alternativas de financiamiento interno y externo inciden favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.
- Las alternativas de financiamiento interno y externo inciden favorablemente en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

#### 3.2. Identificación de variables o unidades de análisis

##### **Variable independiente (X): Financiamiento**

##### **Definición conceptual:**

Según Gómez (2016), el financiamiento de una empresa necesita relacionar todas las áreas, comprender sus operaciones, sus necesidades, y brindar información para poder integrar las estrategias financieras, el correcto uso de los recursos y su contabilidad. El oficial a cargo del área es el vicepresidente o gerente o director financiero Quien debe tener

la capacitación, el conocimiento, la experiencia y la información de contacto para realizar este deber; también debe contar con las mejores herramientas que ayuden a tomar estas decisiones, como sistemas de información actualizados, equipos de trabajo profesionales y por supuesto apoyos superiores y confianza. Los financieros deben ser capaces de optimizar la fuente y el uso de los recursos, consolidar y fortalecer la solvencia de la empresa y, por supuesto, poder alcanzar las metas presupuestarias de la empresa.

**Definición operacional:**

Esta variable será medida con la escala de Likert en base a una escala nominal de niveles 1 al 5 esquematizado de la siguiente manera: (1) nunca, (2) casi nunca, (3) a veces, (4) siempre, (5) casi siempre.

**Variable Dependiente (Y): Rentabilidad**

**Definición conceptual:**

Gerardo (2017), indico que el concepto de rentabilidad fue variando con el tiempo y fue utilizado de diversas formas, convirtiéndose en uno de los indicadores más importantes para cuantificar el éxito de un área, subsección y también una inversión, ya que una rentabilidad con una serie de normas de dividendos, lleva al reforzamiento de las unidades económicas. Los beneficios reinvertidos apropiadamente designan expansión en condición instalada, modernización de la nueva era tecnológica concreta, nuevos refuerzos en la investigación de mercados, o una combinación de todos estos puntos.

**Definición operacional:**

Esta variable será medida con la escala de Likert en base a una escala nominal de niveles 1 al 5 esquematizado de la siguiente manera: (1) nunca, (2) casi nunca, (3) a veces, (4) siempre, (5) casi siempre.

### 3.2.1. Matriz de operacionalización de variables

Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores
Variable X Alternativas de Financiamiento	Según Gómez (2016), el financiamiento de una empresa necesita relacionar todas las áreas, comprender sus operaciones, sus necesidades, y brindar información para poder integrar las estrategias financieras, el correcto uso de los recursos y su contabilidad.	Esta variable será medida con la escala de Likert en base a una escala nominal de niveles 1 al 5 esquematizado de la siguiente manera: (1) nunca, (2) casi nunca, (3) a veces, (4) siempre, (5) casi siempre.	<b>X1: Financiamiento Interno</b> Según Gamero (2019), consiste en la generación propia de la compañía, son los recursos que la compañía origina por sí misma, como son las utilidades no divididas.	Incremento del Capital Amortizaciones y provisiones Reinversión de Utilidades
			<b>X2: Financiamiento Externo</b> Según Gómez (2016), son los fondos obtenidos al exterior de la compañía y pueden ser propios; que determinan por ejemplo los fondos dados por el socio, o de terceros, los que no pertenecen a la compañía como por ejemplo proveedores, préstamos, leasing, etc.	Crédito de proveedores Préstamos bancarios Leasing
Variable Y Rentabilidad	Gerardo (2017), indico que el concepto de rentabilidad fue variando con el tiempo y fue utilizado de diversas formas, convirtiéndose en uno de los indicadores más importantes para cuantificar el éxito de un área, subsección y	Esta variable será medida con la escala de Likert en base a una escala nominal de niveles 1 al 5 esquematizado de la siguiente manera: (1) nunca, (2) casi nunca, (3) a veces, (4) siempre, (5) casi siempre.	<b>Y1: Rentabilidad Económica</b> Según Rodríguez, Gallego y García (2013) es la evaluación del rendimiento de los activos totales manejados por quienes dirigen la empresa, con independencia del método de financiación utilizado, esto es, sin considerar quiénes han aportado los recursos (propietarios o acreedores).	Rentabilidad sobre Activos (ROA) Rentabilidad bruta de las ventas Rentabilidad operacional de las ventas

también una inversión, ya que una rentabilidad con una serie de normas de dividendos, lleva al reforzamiento de las unidades económicas.

**Y2: Rentabilidad Financiera.** Según Sánchez (2002) se puede considera como una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios.

Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

Margen beneficio neto

Apalancamiento financiero

**Y3: Rentabilidad Social** Según Gutiérrez (2014) es el logro de más beneficios que pérdidas a la sociedad en general, medido por la generación de oportunidades de trabajo temporal y beneficios sociales.

Responsabilidad social primaria

Responsabilidad social secundaria

Responsabilidad social terciaria

*Fuente: Elaboración propia*

### 3.3. Matriz lógica de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
PROBLEMA PRINCIPAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS PRINCIPAL	VARIABLE INDEPENDIENTE		
¿De qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC, año 2020?	Determinar de qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC, año 2020.	Las alternativas de financiamiento interno y externo inciden favorablemente en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC, año 2020.	X: FINANCIAMIENTO	X1: FINANCIAMIENTO INTERNO	Incremento del Capital Amortizaciones y provisiones Reinversión de Utilidades
				X2: FINANCIAMIENTO EXTERNO	Crédito de proveedores Préstamos bancarios Leasing
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS SECUNDARIAS	VARIABLE DEPENDIENTE		
<p>¿De qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC?</p> <p>¿De qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC?</p> <p>¿De qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC?</p>	Determinar de qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.	Las alternativas de financiamiento interno y externo inciden favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.	Y: RENTABILIDAD	Y1: RENTABILIDAD ECONOMICA	Rentabilidad sobre Activos (ROA) Rentabilidad bruta de las ventas Rentabilidad operacional de las ventas
	Determinar de qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.	Las alternativas de financiamiento interno y externo inciden favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.		Y2: RENTABILIDAD FINANCIERA	Rentabilidad del Patrimonio (ROE) Margen beneficio neto
	Determinar de qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.	Las alternativas de financiamiento interno y externo inciden favorablemente en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.		Y3: RENTABILIDAD SOCIAL	Apalancamiento financiero Responsabilidad social primaria Responsabilidad social secundaria Responsabilidad social terciaria

## CAPÍTULO IV

### MÉTODO

#### 4.1 Tipo y método de la investigación

El estudio es de tipo descriptivo porque busca especificar características resaltantes de “fenómenos que se analice, detallar cómo son y cómo se manifiestan, es decir, recoge la información para luego medirla y el método o enfoque del estudio es cualitativo porque se caracteriza por privilegiar la lógica empírico-deductiva, a partir de procedimientos rigurosos, métodos experimentales y el uso de técnicas de recolección de datos estadísticos”. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014)

#### 4.2 Diseño específico de la investigación

El estudio es de diseño no experimental porque no se” manipula las variables, se observa los fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para analizarlos y es transversal porque se da en un periodo determinado” (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014, p. 154).

#### 4.3 Población y muestra o participantes

##### 4.3.1. Población

La población, según Valderrama (2015) es un “grupo infinito o finito de documentos, elementos, personas, animales, entre otros, que contienen características que son de interés para la investigación, las mismas que pueden ser sometidas a un análisis “(p. 189).

Para establecer la población del mercado se tomó en cuenta de manera preliminar los sujetos informantes que constituyen la población y muestra:

### 4.3.2. Muestra

Es probabilística aleatoria

Utilizando la fórmula del Chi Cuadrado, calcularemos el tamaño de la Muestra

$$n = \frac{4pqN}{e^2(N - 1) + 4pq}$$

$$n = \frac{4*0.80*0.20*38}{(0.05*0.05)*(38-1)+4*0.80*0.20} = \frac{24.3}{0.7325} = 33$$

Donde:

N = 38                      tamaño de la Población

n = 33                      tamaño de muestra

p = 0.80

q = 0.20

$e^2 = 0.05*0.05$               Margen de error

### 4.4 Instrumento de recogida de datos

Se aplica la técnica análisis de contenido y un cuestionario con preguntas que esta codificado en una escala de tipo Likert (Totalmente en desacuerdo, en desacuerdo, ni de acuerdo ni en desacuerdo, de acuerdo y totalmente de acuerdo).

#### **4.5 Técnica de procesamiento y análisis de datos**

Con el propósito de comprobar tanto la hipótesis general como las específicas, se aplicó el sistema estadístico SPSS-25 para realizar el procesamiento y posterior análisis de datos.

#### **4.6 Procedimiento de ejecución del estudio**

Se aplicó la encuesta a las personas, y antes de comenzar, se les informa del estudio de campo y tanto la importancia y sinceridad. Luego se sistematizó la información mediante la base de datos SPSS, y con los resultados obtenidos, se procederá a realizar un análisis para conseguir las conclusiones y recomendaciones adecuados para el estudio.

## CAPÍTULO V

### RESULTADOS Y DISCUSIÓN

#### 5.1. Datos cualitativos

Respecto a la recolección de información necesaria para desarrollar la investigación, se vio pertinente utilizar una encuesta constituida de 34 preguntas, las cuales fueron dirigidas a 33 colaboradores de la empresa que se desempeñan en labores administrativas relacionadas a la gestión de cobranzas.

El cuestionario estuvo compuesto de 16 preguntas para la variable independiente, Financiamiento. Mientras que 18 preguntas fueron planteadas para la variable dependiente, Rentabilidad.

Tabla 1 Escala de Likert.

<b>1. Totalmente en desacuerdo</b>
<b>2. En desacuerdo</b>
<b>3. Ni de acuerdo ni en desacuerdo</b>
<b>4. De acuerdo</b>
<b>5. Totalmente de acuerdo</b>

Fuente: Elaboración propia.

Para determinar la confiabilidad del instrumento de investigación se utilizó la prueba de Alfa de Cronbach que mide la consistencia interna de los cuestionarios, la cual es usada por la mayoría de investigadores para determinar la confiabilidad de cuestionarios de

respuestas politómicas cerradas. Así se tiene que, Streiner (2003) determina que el valor mínimo esperado para la prueba de alfa de Cronbach es de 0.7, el cual asegura una buena confiabilidad para el instrumento en estudio. Asimismo, en el estudio realizado por Oviedo y Campo – Arias (2005) indican que el coeficiente de alfa de Cronbach debe estar entre 0.70 y 0.90, para que el instrumento tiene una buena confiabilidad.

Tabla 2. Confiabilidad del instrumento

VARIABLES	Alfa de Cronbach	N de elementos
Alternativas de financiamiento	0.802	18
Rentabilidad	0.833	18

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la prueba de alfa de Cronbach para las variables de Alternativas de financiamiento ( $\alpha=0.802$ ) y Rentabilidad ( $\alpha=0.833$ ) permiten establecer que el instrumento de investigación tiene una muy buena confiabilidad al obtener valores superiores al 0.7 para la medición de sus variables de estudio. Por lo tanto, queda justificado el uso del cuestionario en la población de estudio, asegurando la veracidad y confiabilidad de los datos y resultados provenientes del mismo.

## 5.2. Análisis de resultados

### 5.2.1. Análisis estadístico descriptivo

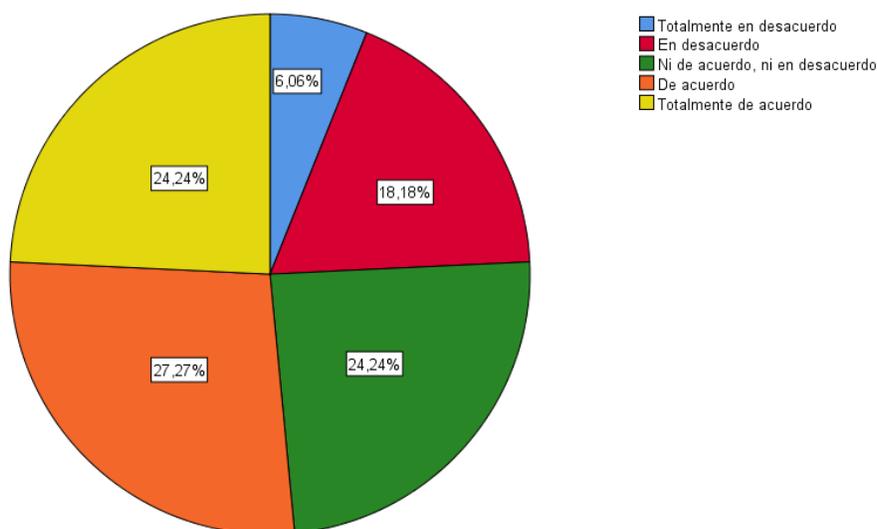
#### Variable Independiente: Control Interno

Tabla 3. ¿Considera usted que obtener una ampliación de Capital Social reduce las obligaciones por fondos propios para la empresa?

Pregunta 1	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	6.06%
En desacuerdo	6	18.18%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	8	24.24%
De acuerdo	9	27.27%
Totalmente de acuerdo	8	24.24%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia.

Figura 10. ¿Considera usted que obtener una ampliación de Capital Social reduce las obligaciones por fondos propios para la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia.

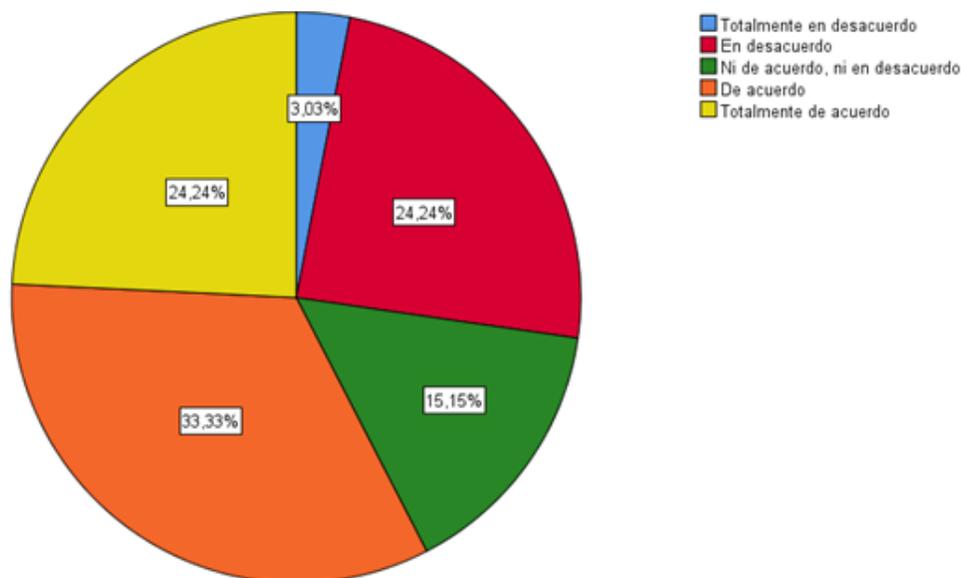
En lo relacionado a la ampliación del capital social reduce las obligaciones por fondos propios, se observa que el 6.06% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 18.18% está en desacuerdo, el 24.24% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 27.27% está de acuerdo y el 24.24% está totalmente de acuerdo.

Tabla 4. ¿Considera usted que un aumento de capital de los socios supone un mayor grado de autonomía al reducir la necesidad de endeudamiento en la empresa?

Pregunta 2	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	8	24.24%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	5	15.15%
De acuerdo	11	33.33%
Totalmente de acuerdo	8	24.24%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 11. ¿Considera usted que un aumento de capital de los socios supone un mayor grado de autonomía al reducir la necesidad de endeudamiento en la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia.

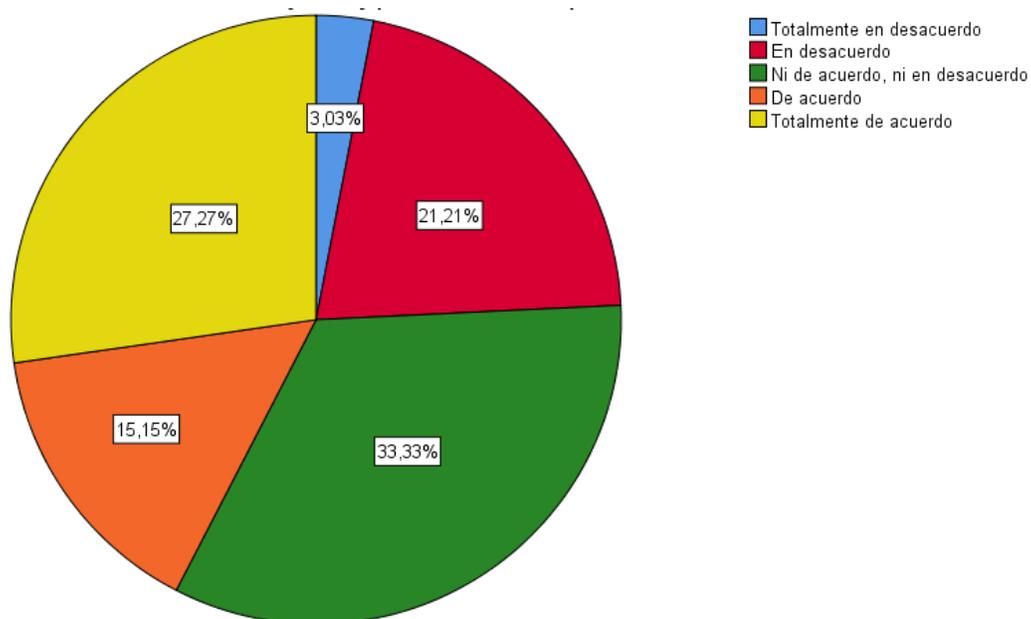
En lo relacionado a la ampliación del capital social supone un mayor grado de autonomía, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 24.24% está en desacuerdo, el 15.15% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 33.33% está de acuerdo y el 24.24% totalmente de acuerdo.

Tabla 5. ¿Considera Usted que un aumento de capital de los socios ayuda a alcanzar una solidez financiera para solucionar desajustes y problemáticas temporales de tesorería?

Pregunta 3	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	7	21.21%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	11	33.33%
De acuerdo	5	15.15%
Totalmente de acuerdo	9	27.27%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 12. ¿Considera Usted que un aumento de capital de los socios ayuda a alcanzar una solidez financiera para solucionar desajustes y problemáticas temporales de tesorería?



**Fuente:** Elaboración propia.

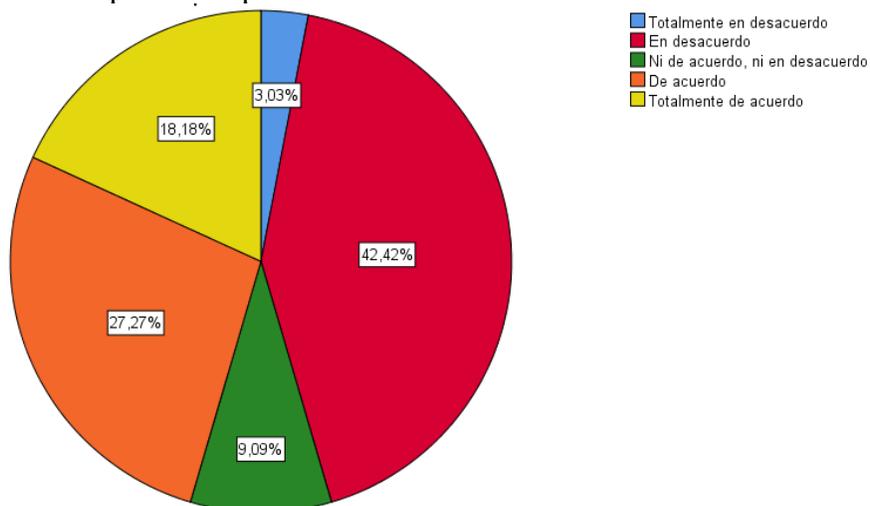
En lo relacionado a la ampliación del capital social ayuda a la solidez financiera, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 21.21% está en desacuerdo, el 33.33% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 15.15% está de acuerdo y el 27.27% está totalmente de acuerdo.

Tabla 6. ¿Considera Usted que las amortizaciones y provisiones como fondos dotados en las cuentas de resultados como gasto que no suponen una salida de caja al exterior en el corto plazo ni se encuentran inmovilizados esperando a su fin es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?

Pregunta 4	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	14	42.42%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	3	9.09%
De acuerdo	9	27.27%
Totalmente de acuerdo	6	18.18%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 13. ¿Considera Usted que las amortizaciones y provisiones como fondos dotados en las cuentas de resultados como gasto que no suponen una salida de caja al exterior en el corto plazo ni se encuentran inmovilizados esperando a su fin es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

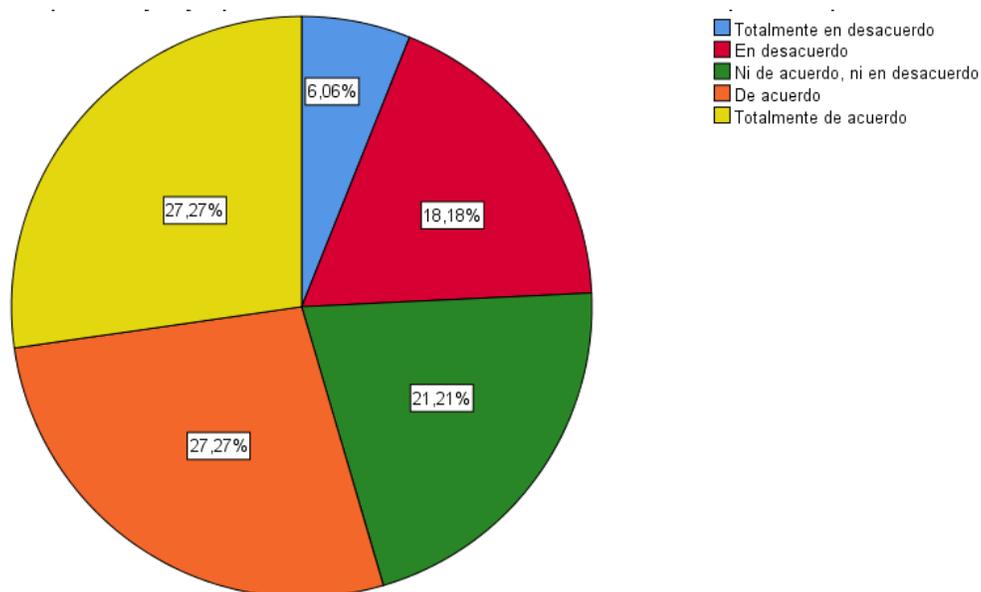
En lo relacionado a que las amortizaciones y provisiones son fuente de autofinanciamiento, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 42.42% está en desacuerdo, el 9.09% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 27.27% está de acuerdo y el 18.18% está totalmente de acuerdo.

Tabla 7. ¿Considera Usted que las amortizaciones como fondo creado para reponer el activo no corriente cuando se haya depreciado y haya que sustituirlo es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?

Pregunta 5	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	6.06%
En desacuerdo	6	18.18%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	7	21.21%
De acuerdo	9	27.27%
Totalmente de acuerdo	9	27.27%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 14. ¿Considera Usted que las amortizaciones como fondo creado para reponer el activo no corriente cuando se haya depreciado y haya que sustituirlo es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

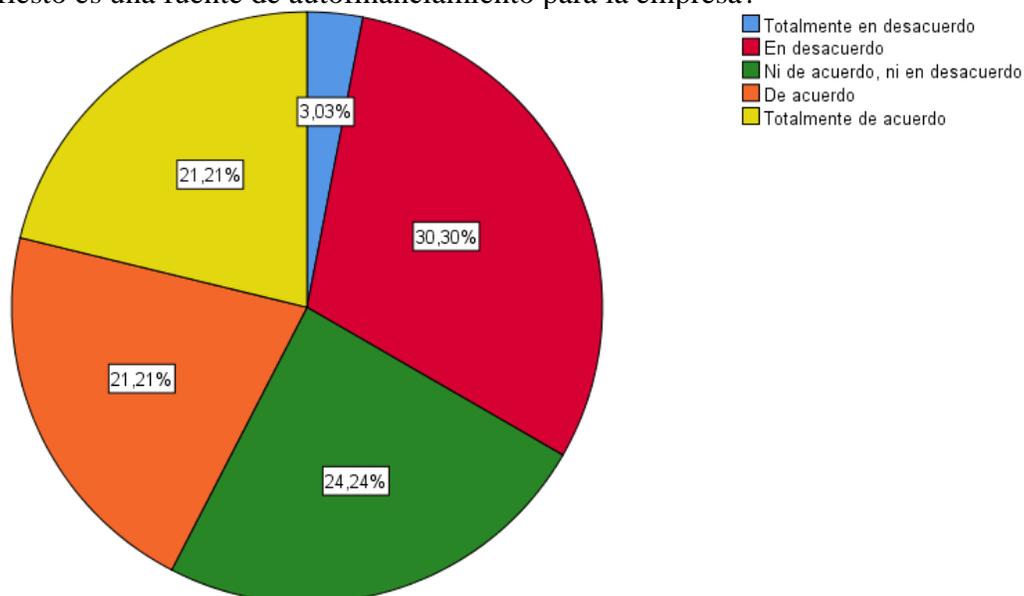
En lo relacionado a que las amortizaciones como fondo para reponer activo no corrientes es fuente de autofinanciamiento, se observa que el 6.06% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 18.18% está en desacuerdo, el 21.21% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 27.27% está de acuerdo y el 27.27% está totalmente de acuerdo.

Tabla 8. ¿Considera Usted que las provisiones cantidades al calcular el beneficio se detraen de los ingresos, para cubrir pérdidas que aún no se han declarado o no se han puesto de manifiesto es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?

Pregunta 6	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	10	30.30%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	8	24.24%
De acuerdo	7	21.21%
Totalmente de acuerdo	7	21.21%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 15. ¿Considera Usted que las provisiones cantidades al calcular el beneficio se detraen de los ingresos, para cubrir pérdidas que aún no se han declarado o no se han puesto de manifiesto es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

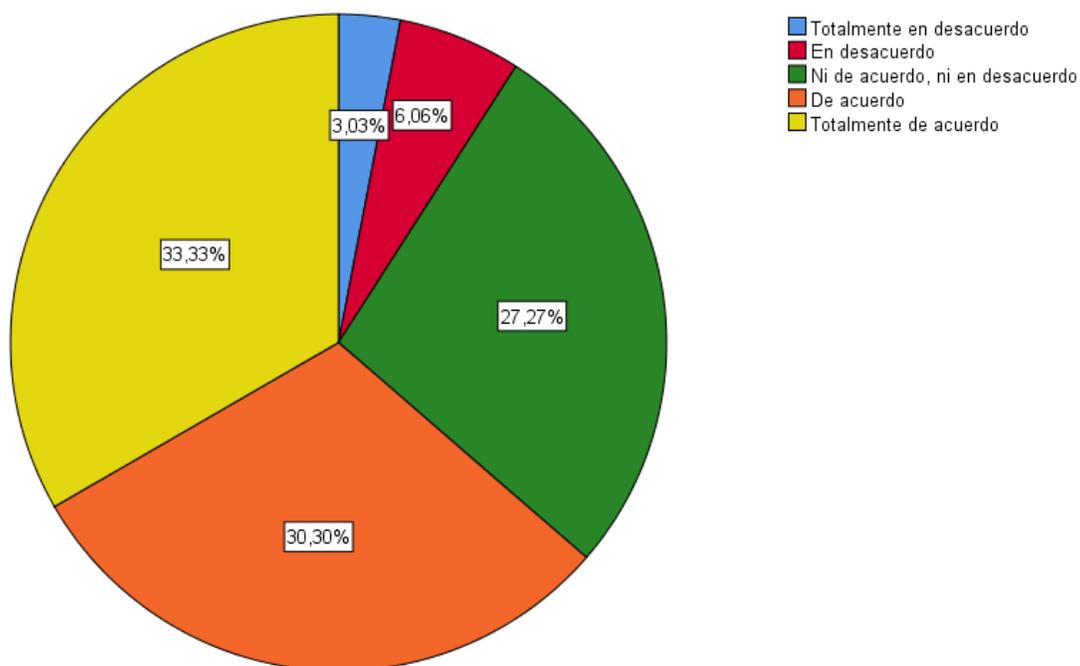
En lo relacionado a que las provisiones al calcular el beneficio se detraen de los ingresos, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 30.30% está en desacuerdo, el 24.24% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 21.21% está de acuerdo y el 21.21% está totalmente de acuerdo.

Tabla 9. ¿Cree Usted que la reinversión de utilidades es una estrategia para autofinanciarse en la empresa?

Pregunta 7	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	2	6.06%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	9	27.27%
De acuerdo	10	30.30%
Totalmente de acuerdo	11	33.33%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 16. ¿Cree Usted que la reinversión de utilidades es una estrategia para autofinanciarse en la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

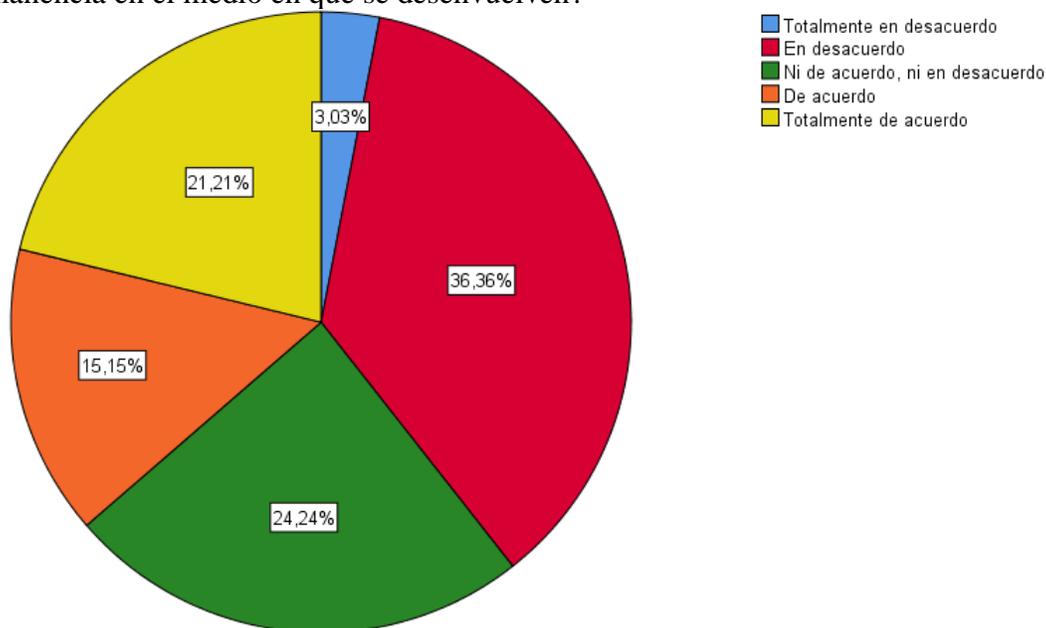
En lo relacionado a las reinversiones son una forma de autofinanciamiento, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 6.06% está en desacuerdo, el 27.27% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 30.30% está de acuerdo y el 33.33% está totalmente de acuerdo.

Tabla 10. ¿Considera Usted que la reinversión de utilidades generadas, por la administración, le dan a la organización una gran estabilidad financiera, garantizando su larga permanencia en el medio en que se desenvuelven?

Pregunta 8	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	12	36.36%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	8	24.24%
De acuerdo	5	15.15%
Totalmente de acuerdo	7	21.21%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia.

Figura 17. ¿Considera Usted que la reinversión de utilidades generadas, por la administración, le dan a la organización una gran estabilidad financiera, garantizando su larga permanencia en el medio en que se desenvuelven?



**Fuente:** Elaboración propia

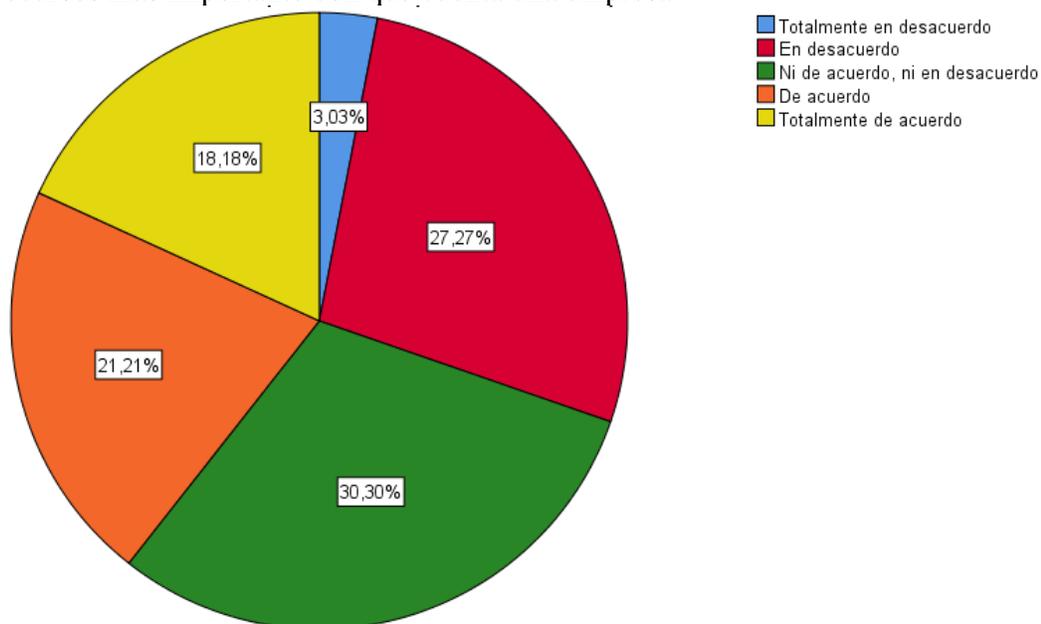
En lo relacionado a las reinversiones dan estabilidad financiera, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 36.36% está en desacuerdo, el 24.24% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 15.15% está de acuerdo y el 21.21% está totalmente de acuerdo.

Tabla 11. ¿Considera Usted que las utilidades retenidas es la base de financiamiento, de la fuente de recursos más importante con que cuenta una empresa?

Pregunta 9	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	9	27.27%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	10	30.30%
De acuerdo	7	21.21%
Totalmente de acuerdo	6	18.18%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 18. ¿Considera Usted que las utilidades retenidas es la base de financiamiento, de la fuente de recursos más importante con que cuenta una empresa?



**Fuente:** Elaboración propia.

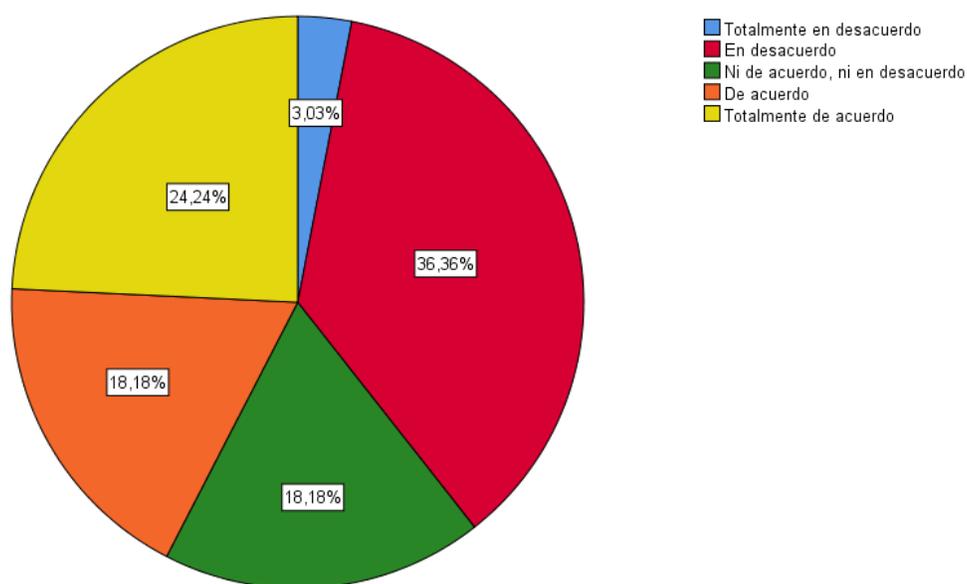
En lo relacionado a las utilidades retenidas como base de financiamiento, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 27.27% está en desacuerdo, el 30.30% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 21.21% está de acuerdo y el 18.18% está totalmente de acuerdo.

Tabla 12. ¿Considera Usted que los créditos obtenidos de los proveedores son una alternativa de financiamiento externo más generalizada, típicamente destinada a ayudar en la inversión de inventarios?

Pregunta 10	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	12	36.36%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	6	18.18%
De acuerdo	6	18.18%
Totalmente de acuerdo	8	24.24%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 19. ¿Considera Usted que los créditos obtenidos de los proveedores son una alternativa de financiamiento externo más generalizada, típicamente destinada a ayudar en la inversión de inventarios?



**Fuente:** Elaboración propia

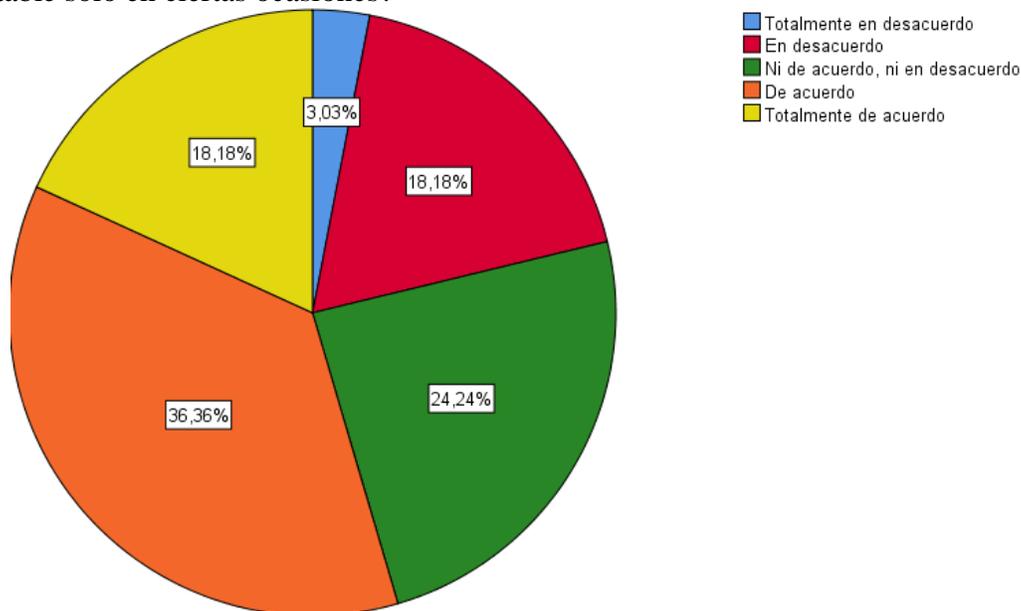
En lo relacionado a los créditos de proveedores como alternativa de financiamiento común, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 36.36% está en desacuerdo, el 18.18% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 18.18% está de acuerdo y el 24.24% está totalmente de acuerdo.

Tabla 13. ¿Considera Usted que los créditos obtenidos de los proveedores es una forma de financiación es primordial para el desenvolvimiento de la pequeña empresa, disponible y aceptable solo en ciertas ocasiones?

Pregunta 11	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	6	18.18%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	8	24.24%
De acuerdo	12	36.36%
Totalmente de acuerdo	6	18.18%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 20. ¿Considera Usted que los créditos obtenidos de los proveedores es una forma de financiación es primordial para el desenvolvimiento de la pequeña empresa, disponible y aceptable solo en ciertas ocasiones?



**Fuente:** Elaboración propia

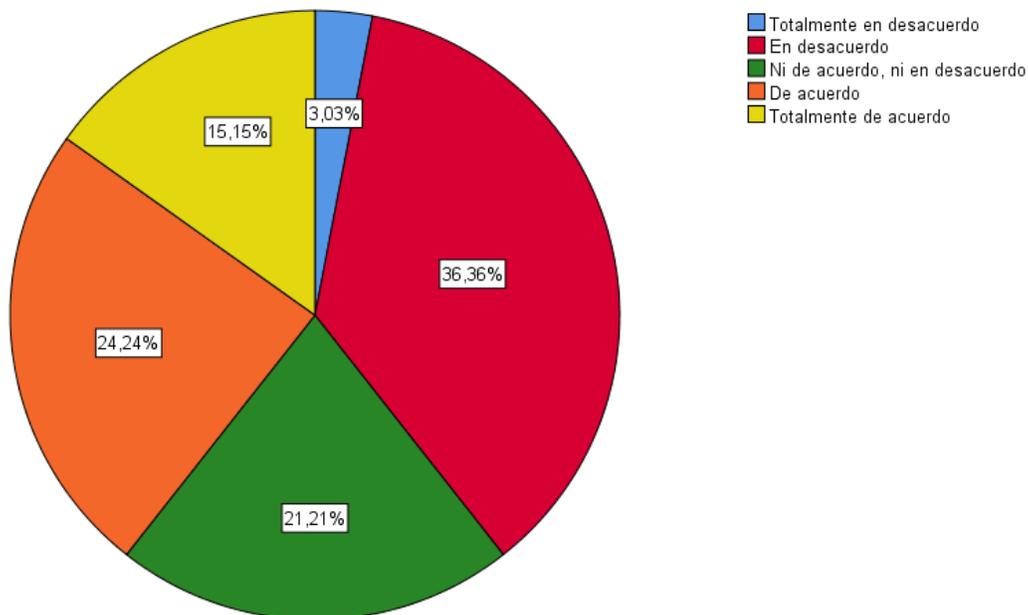
En lo relacionado a los créditos de proveedores como alternativa de financiamiento primordial, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 18.18% está en desacuerdo, el 24.24% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 36.36% está de acuerdo y el 18.18% está totalmente de acuerdo.

Tabla 14. ¿Considera Usted que la existencia misma del crédito de proveedores y sus características operativas se ven determinadas por la naturaleza del producto referido a la velocidad de rotación de las mercancías?

Pregunta 12	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	12	36.36%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	7	21.21%
De acuerdo	8	24.24%
Totalmente de acuerdo	5	15.15%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 21. ¿Considera Usted que la existencia misma del crédito de proveedores y sus características operativas se ven determinadas por la naturaleza del producto referido a la velocidad de rotación de las mercancías?



**Fuente:** Elaboración propia

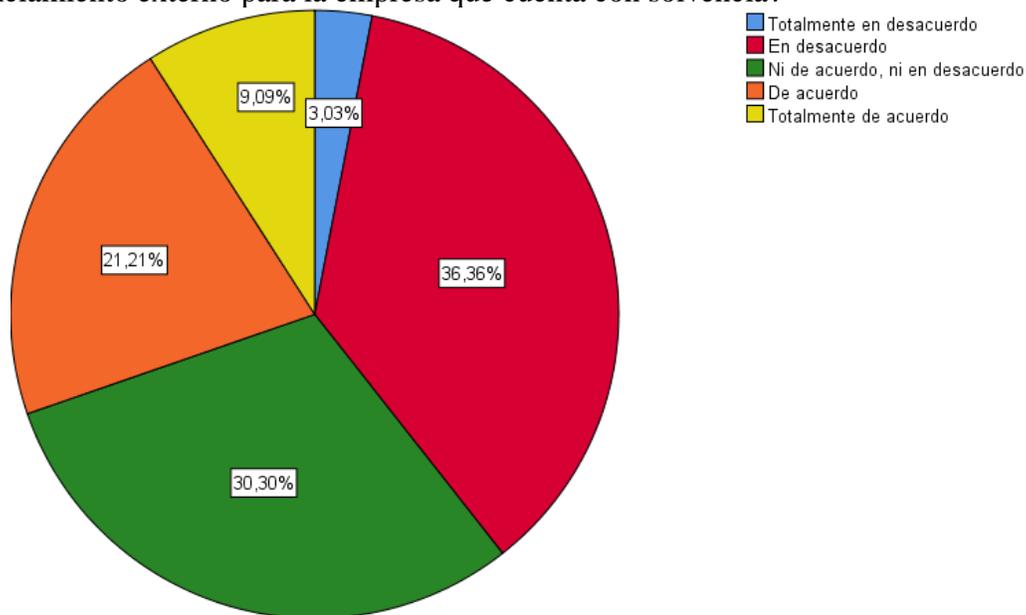
En lo relacionado los créditos de proveedores son determinados por la rotación de inventarios, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 36.36% está en desacuerdo, el 21.21% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 24.24% está de acuerdo y el 15.15% está totalmente de acuerdo.

Tabla 15. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una alternativa más utilizada de financiamiento externo para la empresa que cuenta con solvencia?

Pregunta 13	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	12	36.36%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	10	30.30%
De acuerdo	7	21.21%
Totalmente de acuerdo	3	9.09%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia.

Figura 22. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una alternativa más utilizada de financiamiento externo para la empresa que cuenta con solvencia?



**Fuente:** Elaboración propia

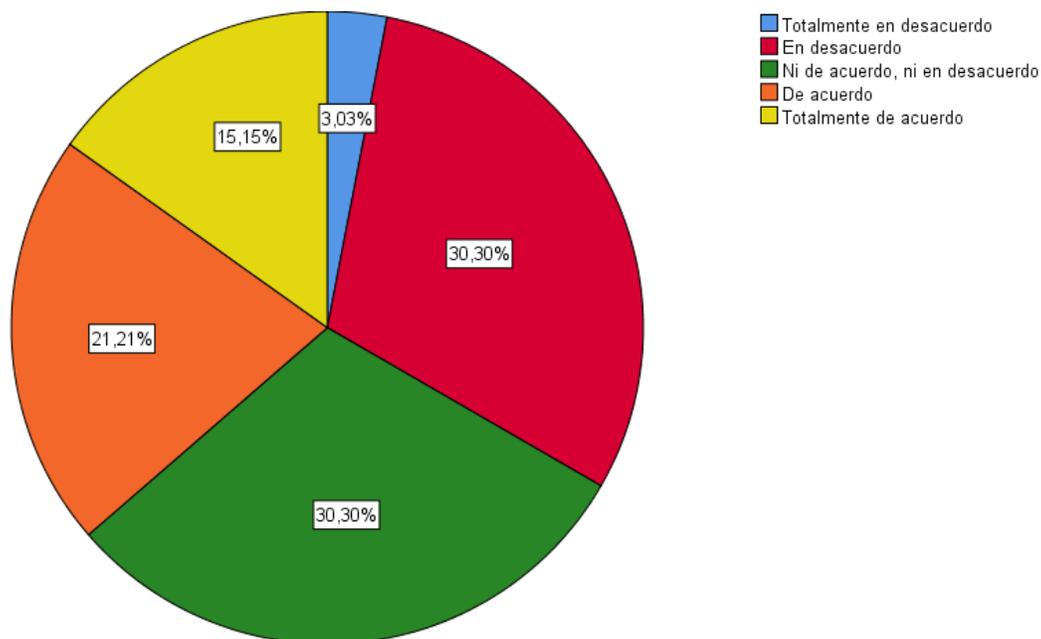
En lo relacionado los préstamos bancarios son la alternativa de financiamiento más usada, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 36.36% está en desacuerdo, el 30.30% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 21.21% está de acuerdo y el 9.09% está totalmente de acuerdo.

Tabla 16. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una opción más efectiva de solvencia para la empresa?

Pregunta 14	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	10	30.30%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	10	30.30%
De acuerdo	7	21.21%
Totalmente de acuerdo	5	15.15%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia.

Figura 23. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una opción más efectiva de solvencia para la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia.

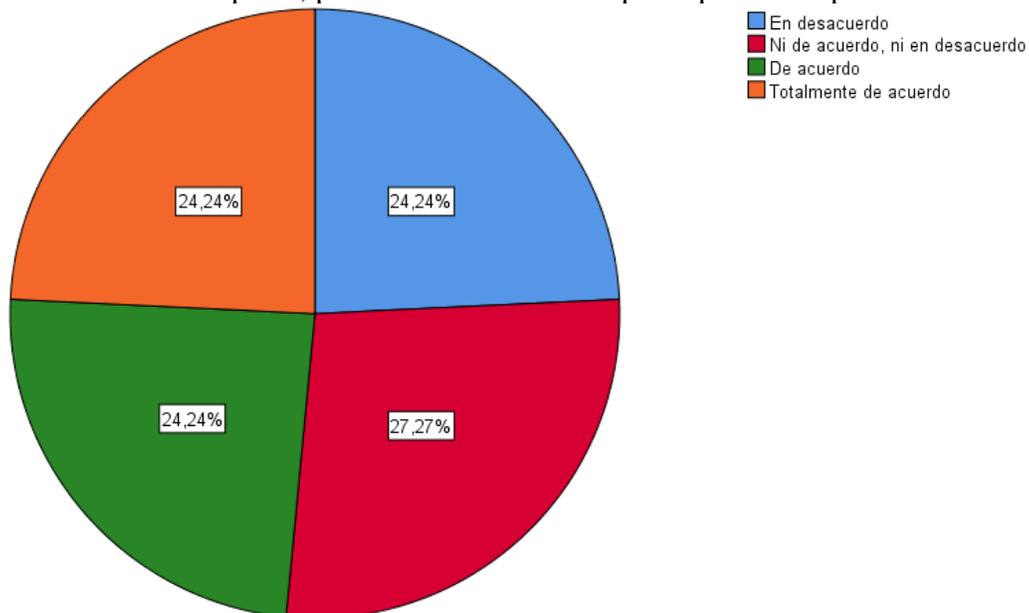
En lo relacionado los préstamos bancarios como opción efectiva de solvencia, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 30.30% está en desacuerdo, el 30.30% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 21.21% está de acuerdo y el 15.15% está totalmente de acuerdo.

Tabla 17. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una herramienta efectiva de financiamiento a corto plazo, para obtener recursos rápidos para la empresa?

Pregunta 15	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	8	24.24%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	9	27.27%
De acuerdo	8	24.24%
Totalmente de acuerdo	8	24.24%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 24. ¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una herramienta efectiva de financiamiento a corto plazo, para obtener recursos rápidos para la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

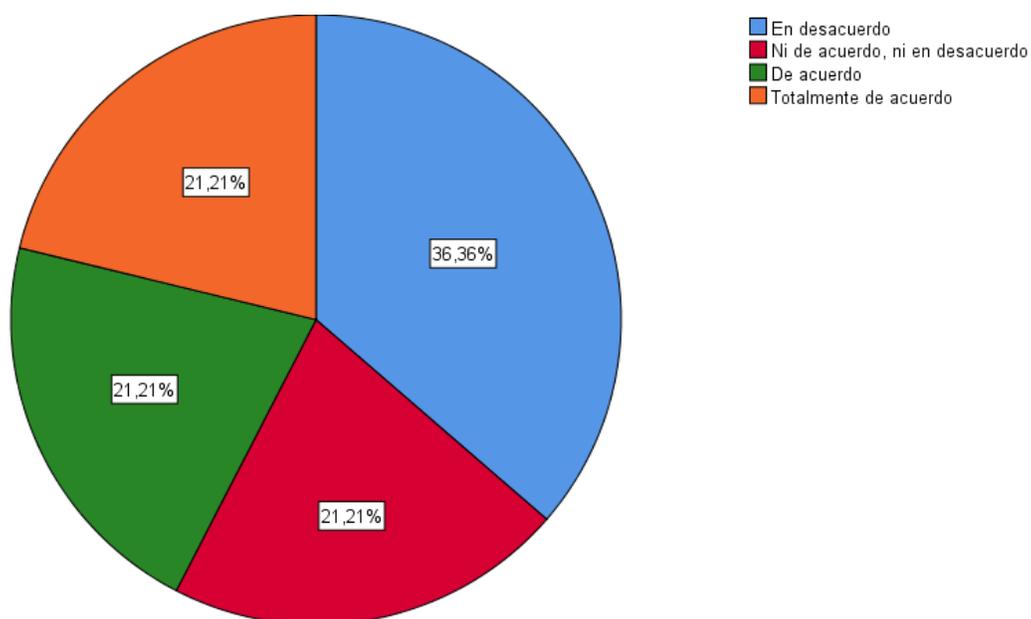
En lo relacionado los préstamos bancarios como herramienta efectiva de financiamiento, se observa que el 24.24% está en desacuerdo, el 27.27% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 24.24% está de acuerdo y el 24.24% está totalmente de acuerdo.

Tabla 18. ¿Considera Usted que el leasing financiero es una buena salida de financiamiento para mejorar los activos de la empresa?

Pregunta 16	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	12	36.36%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	7	21.21%
De acuerdo	7	21.21%
Totalmente de acuerdo	7	21.21%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 25. ¿Considera Usted que el leasing financiero es una buena salida de financiamiento para mejorar los activos de la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

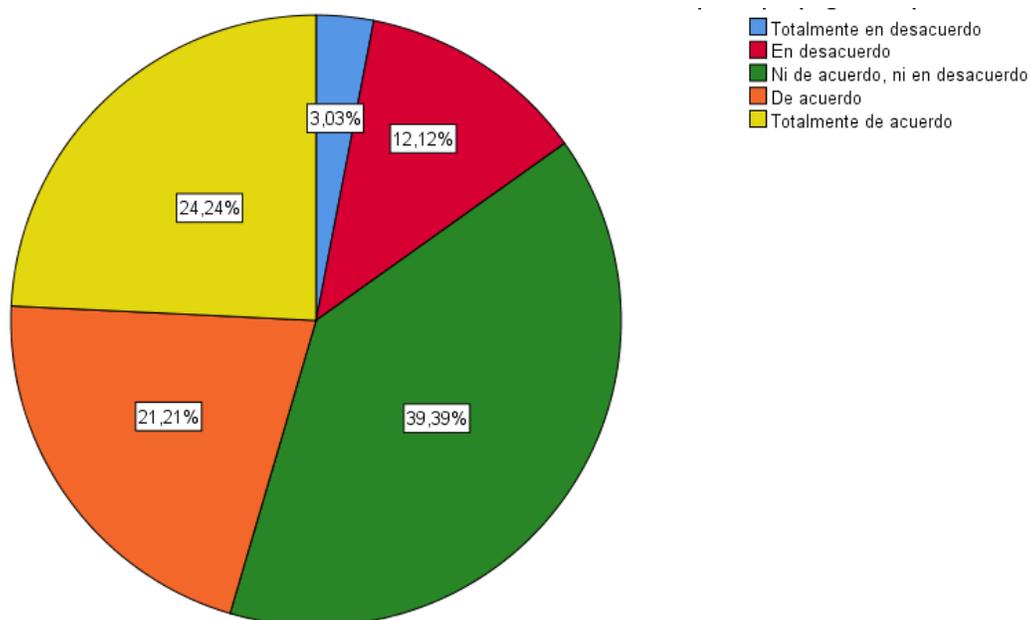
En lo relacionado a que el leasing es una buena fuente de financiamiento, se observa que el 36.36% está en desacuerdo, el 21.21% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 21.21% está de acuerdo y el 21.21% está totalmente de acuerdo.

Tabla 19. ¿Considera Usted que el leasing es un contrato de arrendamiento por el cual un fabricante o un arrendador garantiza a un usuario o arrendatario el uso de un bien a cambio de un alquiler que paga la empresa?

Pregunta 17	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	4	12.12%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	13	39.39%
De acuerdo	7	21.21%
Totalmente de acuerdo	8	24.24%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 26. ¿Considera Usted que el leasing es un contrato de arrendamiento por el cual un fabricante o un arrendador garantiza a un usuario o arrendatario el uso de un bien a cambio de un alquiler que paga la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

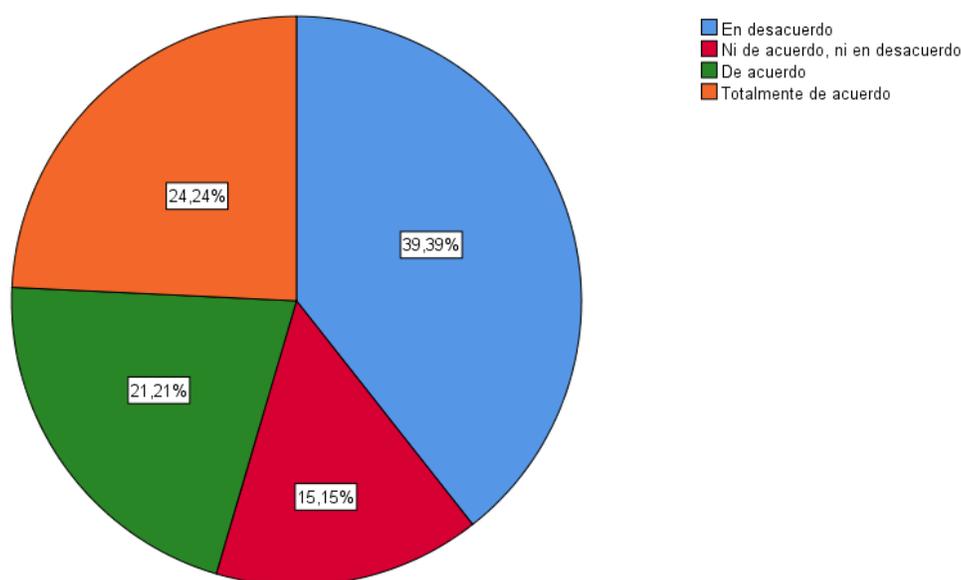
En lo relacionado a que el leasing como un contrato de arrendamiento, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 12.12% está en desacuerdo, el 39.39% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 21.21% está de acuerdo y el 24.24% está totalmente de acuerdo.

Tabla 20. ¿Considera Usted que el leasing es una fuente de financiación externa a medio o largo plazo que se utiliza para financiar solo para el uso de activos tales como maquinaria, locales o vehículos empresa?

Pregunta 18	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	13	39.39%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	5	15.15%
De acuerdo	7	21.21%
Totalmente de acuerdo	8	24.24%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 27. ¿Considera Usted que el leasing es una fuente de financiación externa a medio o largo plazo que se utiliza para financiar solo para el uso de activos tales como maquinaria, locales o vehículos empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

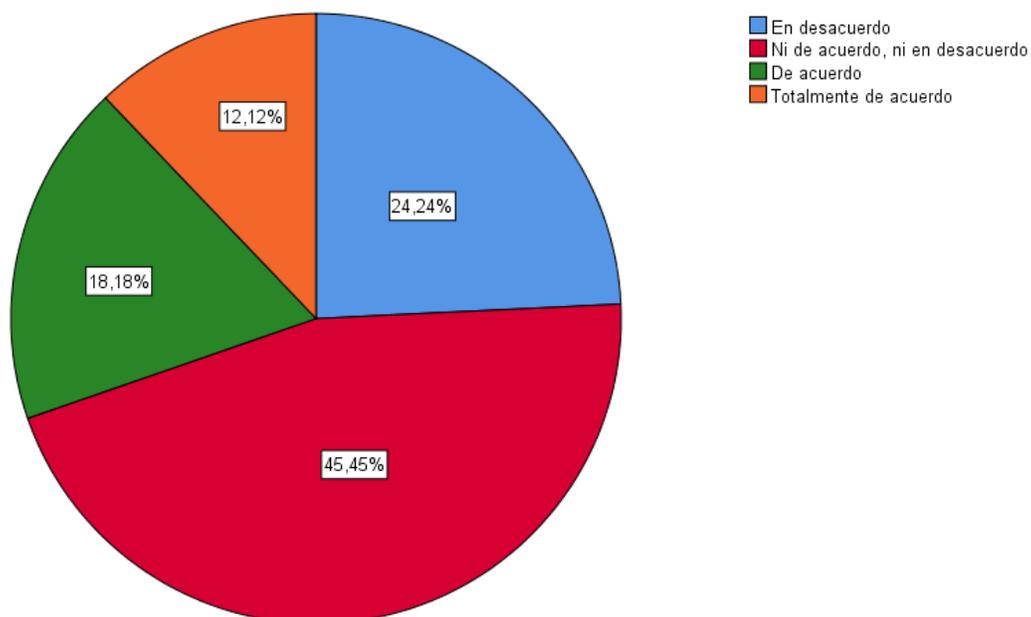
En lo relacionado a que el leasing como un financiamiento de activos, se observa que el 39.39% está en desacuerdo, el 15.15% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 21.21% está de acuerdo y el 24.24% está totalmente de acuerdo.

Tabla 21. ¿Considera Usted que a través del índice de rentabilidad ROA refleja el manejo adecuado del retorno económico de la empresa?

Pregunta 19	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	8	24.24%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	15	45.45%
De acuerdo	6	18.18%
Totalmente de acuerdo	4	12.12%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 28. ¿Considera Usted que a través del índice de rentabilidad ROA refleja el manejo adecuado del retorno económico de la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

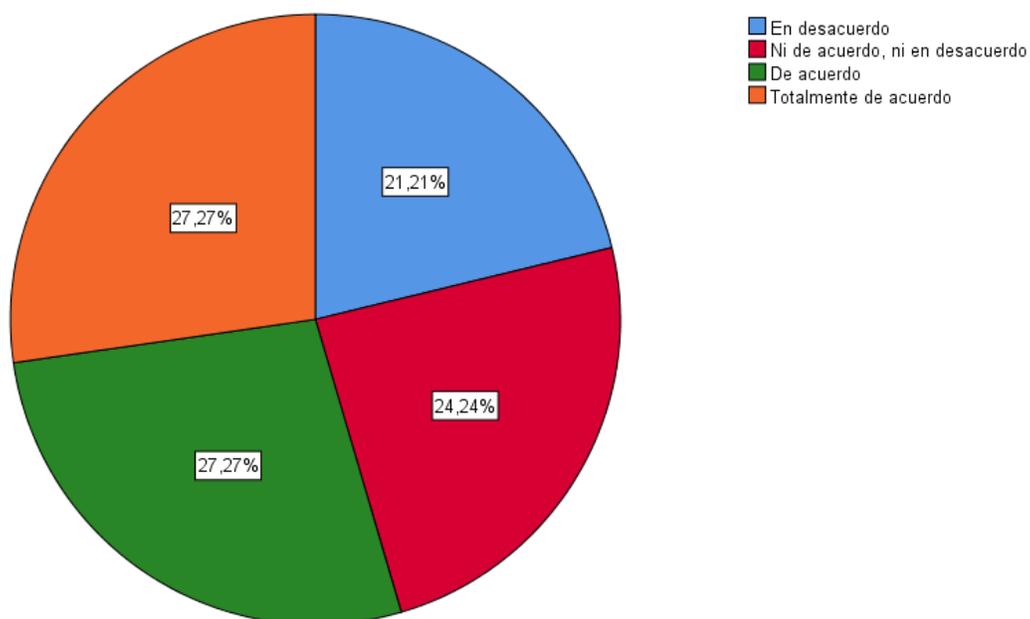
En lo relacionado a que el ROA refleja el manejo adecuado del retorno económico, se observa que el 24.24% está en desacuerdo, el 45.45% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 18.18% está de acuerdo y el 12.12% está totalmente de acuerdo.

Tabla 22. ¿Considera Usted que el ROA también valora la competencia de los activos, para reflejar la situación económica que la empresa tiene en la actualidad?

Pregunta 20	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	7	21.21%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	8	24.24%
De acuerdo	9	27.27%
Totalmente de acuerdo	9	27.27%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 29. ¿Considera Usted que el ROA también valora la competencia de los activos, para reflejar la situación económica que la empresa tiene en la actualidad?



**Fuente:** Elaboración propia

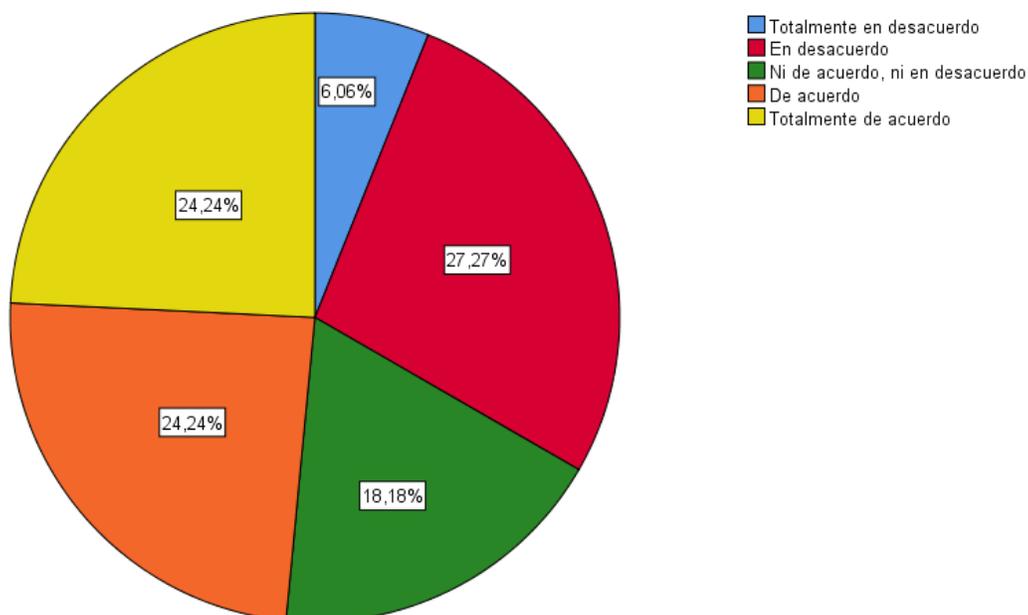
En lo relacionado a que el ROA valora la competencia de los activos, se observa que el 21.21% está en desacuerdo, el 24.24% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 27.27% está de acuerdo y el 27.27% está totalmente de acuerdo.

Tabla 23. ¿Considera Usted que el retorno bruto de las ventas nos indica la adecuada gestión en los costos directos asociados con la producción de los bienes y servicios vendidos en la empresa?

Pregunta 21	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	6.06%
En desacuerdo	9	27.27%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	6	18.18%
De acuerdo	8	24.24%
Totalmente de acuerdo	8	24.24%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 30. ¿Considera Usted que el retorno bruto de las ventas nos indica la adecuada gestión en los costos directos asociados con la producción de los bienes y servicios vendidos en la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

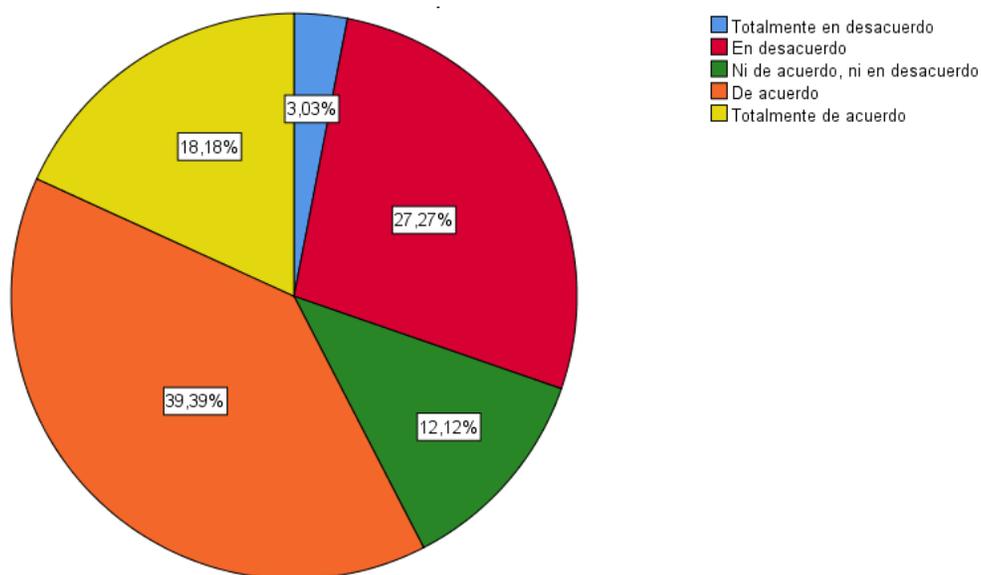
En lo relacionado a que el retorno bruto indica una adecuada gestión de costos directos, se observa que el 6.06% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 27.27% está en desacuerdo, el 18.18% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 24.24% está de acuerdo y el 24.24% está totalmente de acuerdo.

Tabla 24. ¿Considera Usted que el retorno bruto de las ventas está midiendo el verdadero beneficio directo, por reflejar la diferencia entre el precio de venta (sin Impuesto al Valor Añadido) de un producto y su coste de producción en la empresa?

Pregunta 22	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	9	27.27%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	4	12.12%
De acuerdo	13	39.39%
Totalmente de acuerdo	6	18.18%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 31. ¿Considera Usted que el retorno bruto de las ventas está midiendo el verdadero beneficio directo, por reflejar la diferencia entre el precio de venta (sin Impuesto al Valor Añadido) de un producto y su coste de producción en la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

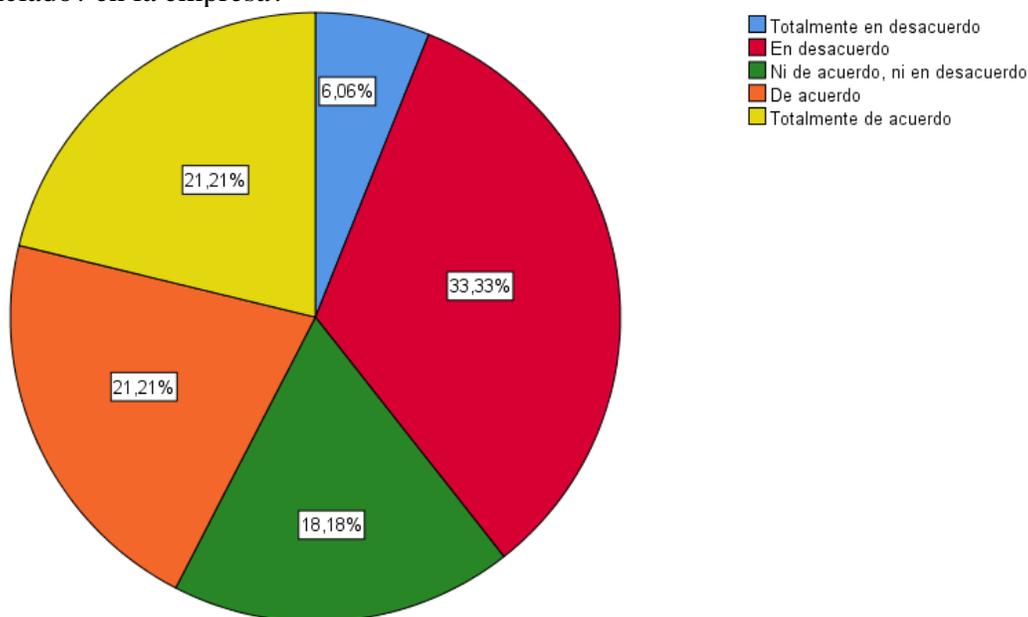
En lo relacionado a que el retorno bruto mide el verdadero beneficio directo, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 27.27% está en desacuerdo, el 12.12% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 39.39% está de acuerdo y el 18.18% está totalmente de acuerdo.

Tabla 25. ¿Considera Usted que el retorno operacional de las ventas nos está indicando si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado? en la empresa?

Pregunta 23	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	6.06%
En desacuerdo	11	33.33%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	6	18.18%
De acuerdo	7	21.21%
Totalmente de acuerdo	7	21.21%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 32. ¿Considera Usted que el retorno operacional de las ventas nos está indicando si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado? en la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

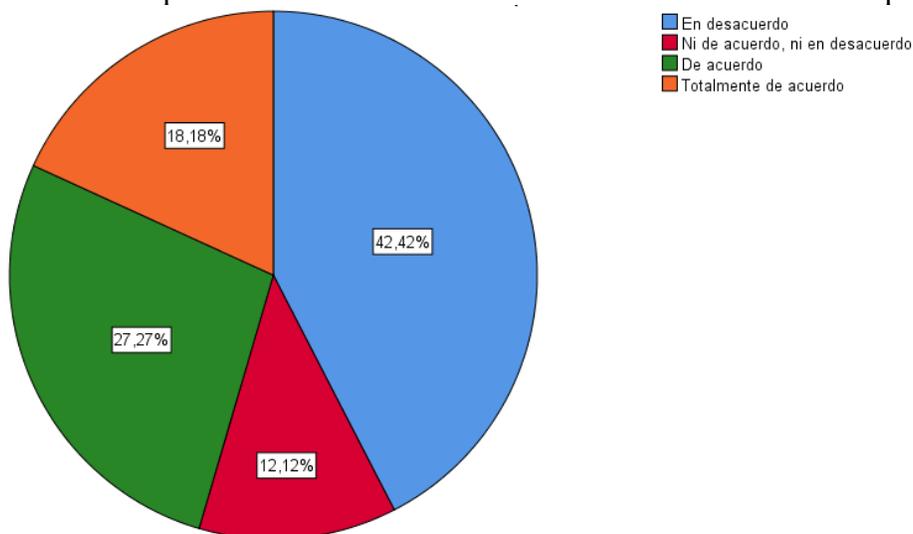
En lo relacionado a que el retorno operacional indica que el negocio es lucrativo, se observa que el 6.06% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 33.33% está en desacuerdo, el 18.18% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 21.21% está de acuerdo y el 21.21% está totalmente de acuerdo.

Tabla 26. ¿Considera Usted que el retorno operacional de las ventas nos está indicando el rendimiento de los activos operacionales de la empresa y que debe ser comparado con el costo ponderado de capital a la hora de evaluar la verdadera rentabilidad de empresa?

Pregunta 24	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	14	42.42%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	4	12.12%
De acuerdo	9	27.27%
Totalmente de acuerdo	6	18.18%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 33. ¿Considera Usted que el retorno operacional de las ventas nos está indicando el rendimiento de los activos operacionales de la empresa y que debe ser comparado con el costo ponderado de capital a la hora de evaluar la verdadera rentabilidad de empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

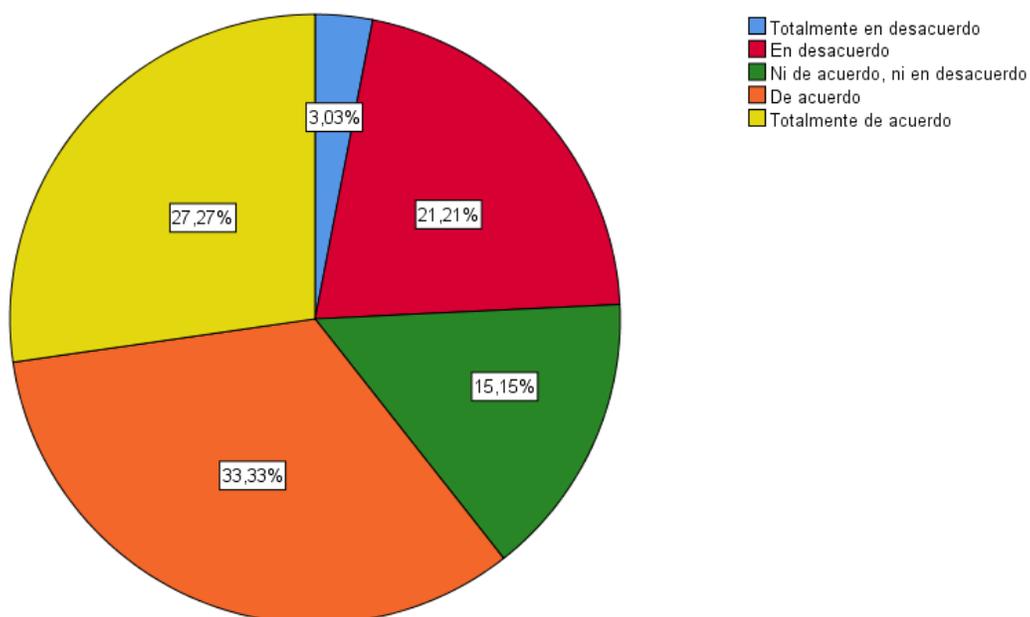
En lo relacionado a que el retorno operacional indica la verdadera rentabilidad de los activos operacionales, se observa que el 42.42% está en desacuerdo, el 12.12% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 27.27% está de acuerdo y el 18.18% está totalmente de acuerdo.

Tabla 27. ¿Considera Usted que a través del índice de rentabilidad del ROE se está manejando adecuadamente el retorno financiero o la rentabilidad financiera de la empresa?

Pregunta 25	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	7	21.21%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	5	15.15%
De acuerdo	11	33.33%
Totalmente de acuerdo	9	27.27%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 34. ¿Considera Usted que a través del índice de rentabilidad del ROE se está manejando adecuadamente el retorno financiero o la rentabilidad financiera de la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

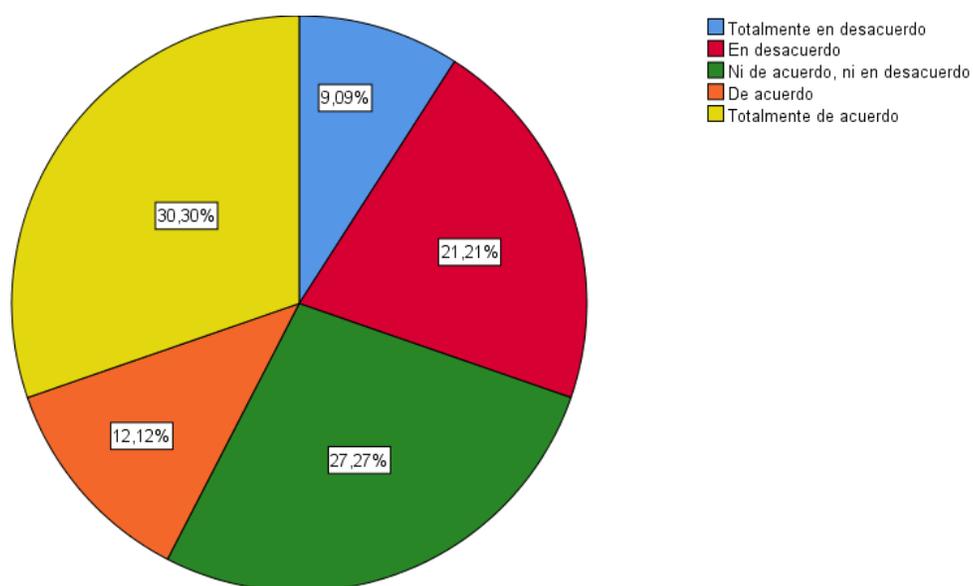
En lo relacionado a que el ROE indica un adecuado retorno financiero, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 21.21% está en desacuerdo, el 15.15% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 33.33% está de acuerdo y el 27.27% está totalmente de acuerdo.

Tabla 28. ¿Considera Usted que el ROE como ratio de retorno financiero está incentivando a la decisión de invertir de otros socios o accionistas en la empresa, ya que muestra el retorno de su inversión?

Pregunta 26	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	3	9.09%
En desacuerdo	7	21.21%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	9	27.27%
De acuerdo	4	12.12%
Totalmente de acuerdo	10	30.30%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 35. ¿Considera Usted que el ROE como ratio de retorno financiero está incentivando a la decisión de invertir de otros socios o accionistas en la empresa, ya que muestra el retorno de su inversión?



**Fuente:** Elaboración propia

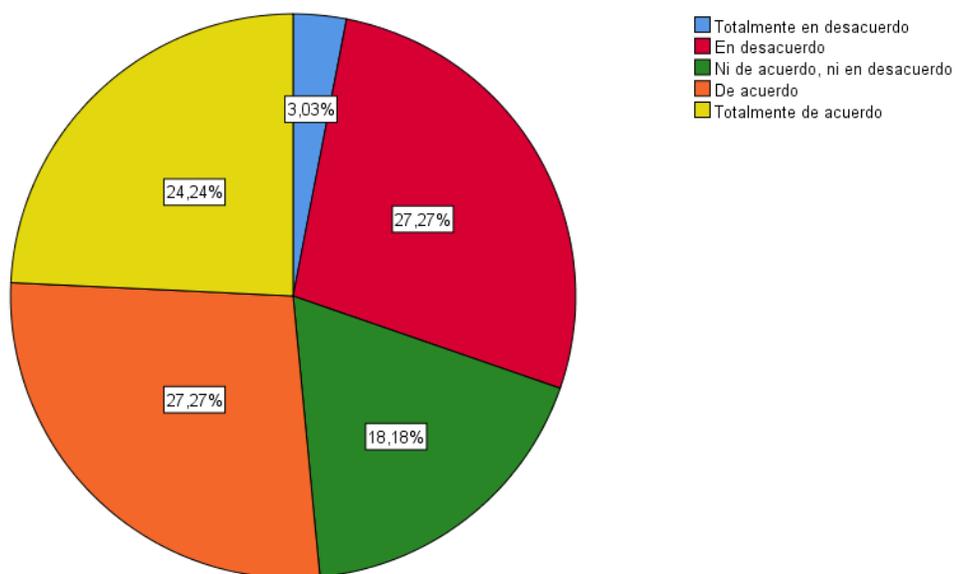
En lo relacionado a que los buenos resultados del ROE incentivan la inversión de socios o accionistas nuevos, se observa que el 9.09% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 21.21% está en desacuerdo, el 27.27% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 12.12% está de acuerdo y el 30.30% está totalmente de acuerdo.

Tabla 29. ¿Considera Usted que el Margen de Beneficio Neto elevado nos está reflejando que la empresa maneja de manera más eficiente los gastos, logra vender más altos?

Pregunta 27	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	9	27.27%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	6	18.18%
De acuerdo	9	27.27%
Totalmente de acuerdo	8	24.24%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 36. ¿Considera Usted que el Margen de Beneficio Neto elevado nos está reflejando que la empresa maneja de manera más eficiente los gastos, logra vender más altos?



**Fuente:** Elaboración propia

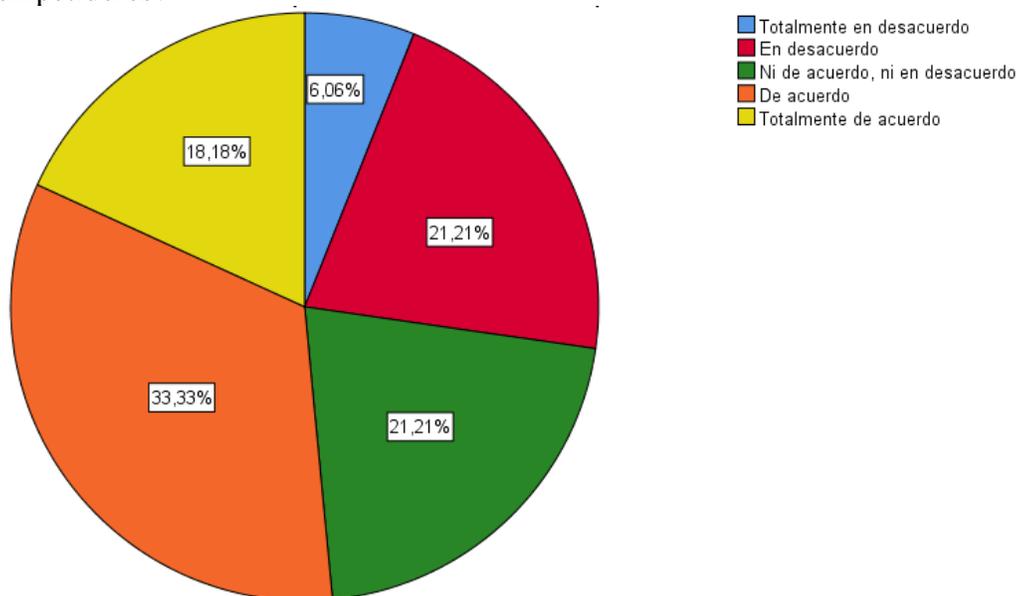
En lo relacionado a que el Maren de Beneficio Neto refleja un manejo eficiente de los gastos, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 27.27% está en desacuerdo, el 18.18% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 27.27% está de acuerdo y el 24.24% está totalmente de acuerdo.

Tabla 30. ¿Considera Usted que el Margen de Beneficio Neto como indicador nos ayuda a simbolizar que tan bien se ha hecho la gestión, si se compara con la competencia y con el mercado del cual trabaja la empresa, es decir que la empresa ha tenido éxito con respecto a sus competidores?

Pregunta 28	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	6.06%
En desacuerdo	7	21.21%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	7	21.21%
De acuerdo	11	33.33%
Totalmente de acuerdo	6	18.18%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 37. ¿Considera Usted que el Margen de Beneficio Neto como indicador nos ayuda a simbolizar que tan bien se ha hecho la gestión, si se compara con la competencia y con el mercado del cual trabaja la empresa, es decir que la empresa ha tenido éxito con respecto a sus competidores?



**Fuente:** Elaboración propia

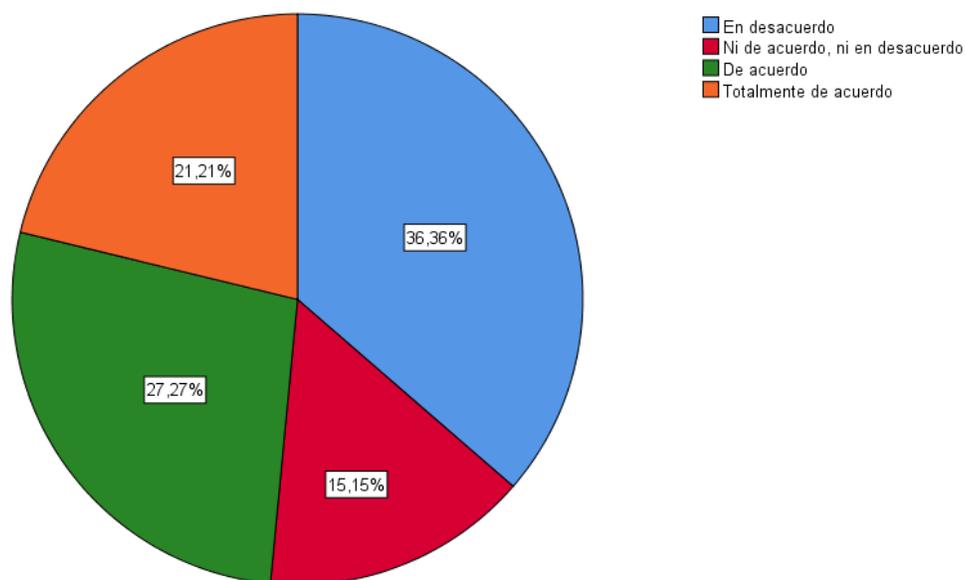
En lo relacionado a que el Maren de Beneficio Neto indica una adecuada gestión, se observa que el 6.06% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 21.21% está en desacuerdo, el 21.21% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 33.33% está de acuerdo y el 18.18% está totalmente de acuerdo.

Tabla 31. ¿Considera Usted que el apalancamiento financiero está reflejando cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera en la empresa?

Pregunta 29	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	12	36.36%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	5	15.15%
De acuerdo	9	27.27%
Totalmente de acuerdo	7	21.21%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 38. ¿Considera Usted que el apalancamiento financiero está reflejando cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera en la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

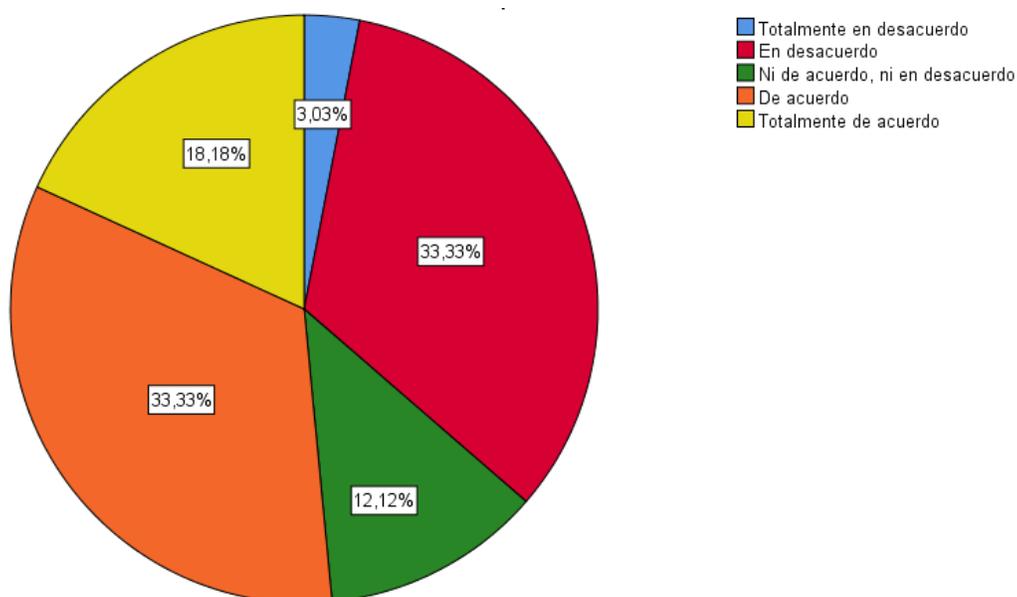
En lo relacionado a que el apalancamiento financiero indica un aumento del endeudamiento, se observa que el 36.36% está en desacuerdo, el 15.15% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 27.27% está de acuerdo y el 21.21% está totalmente de acuerdo.

Tabla 32. ¿Considera Usted que el apalancamiento financiero nos muestra que la deuda será beneficiosa para la rentabilidad cuando el coste de la misma sea inferior al rendimiento del activo, considerando el riesgo del mercado de la empresa?

Pregunta 30	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	11	33.33%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	4	12.12%
De acuerdo	11	33.33%
Totalmente de acuerdo	6	18.18%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 39. ¿Considera Usted que el apalancamiento financiero nos muestra que la deuda será beneficiosa para la rentabilidad cuando el coste de la misma sea inferior al rendimiento del activo, considerando el riesgo del mercado de la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

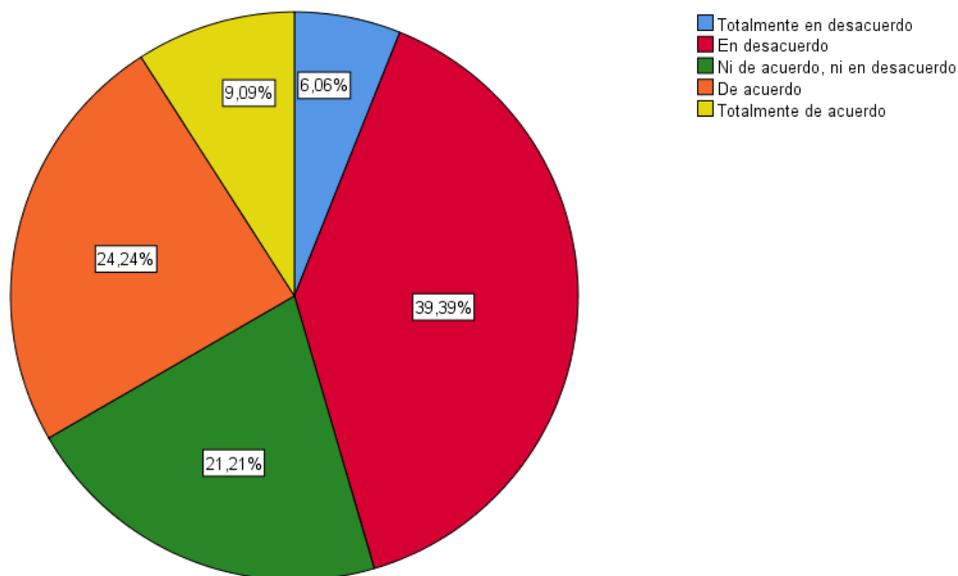
En lo relacionado a que el apalancamiento financiero muestra que la deuda será beneficiosa para la rentabilidad, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 33.33% está en desacuerdo, el 12.12% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 33.33% está de acuerdo y el 18.18% está totalmente de acuerdo.

Tabla 33. ¿Considera Usted que responsabilidad social primaria en referencia a la necesidad de reparar los daños causados por su operación hace más rentable socialmente a la empresa?

Pregunta 31	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	6.06%
En desacuerdo	13	39.39%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	7	21.21%
De acuerdo	8	24.24%
Totalmente de acuerdo	3	9.09%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 40. ¿Considera Usted que responsabilidad social primaria en referencia a la necesidad de reparar los daños causados por su operación hace más rentable socialmente a la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

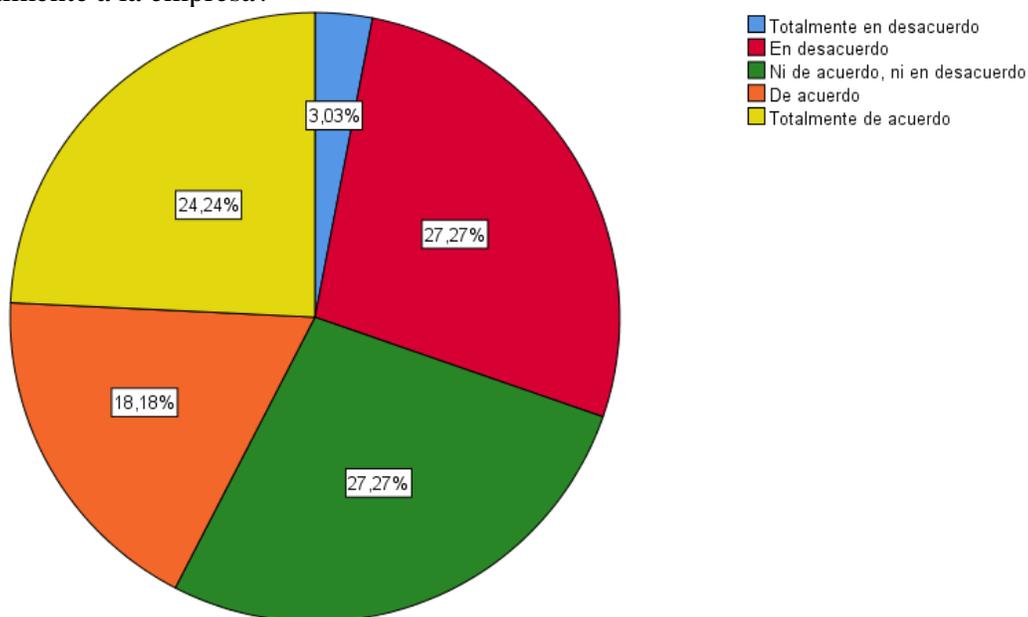
En lo relacionado a que la responsabilidad social primaria hace más rentable a la empresa, se observa que el 6.06% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 39.39% está en desacuerdo, el 21.21% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 24.24% está de acuerdo y el 9.09% está totalmente de acuerdo.

Tabla 34. ¿Considera Usted que responsabilidad social primaria correspondiente con el uso de los productos necesarios para evitar la contaminación ambiental? hace más rentable socialmente a la empresa?

Pregunta 32	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	9	27.27%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	9	27.27%
De acuerdo	6	18.18%
Totalmente de acuerdo	8	24.24%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 41. ¿Considera Usted que responsabilidad social primaria correspondiente con el uso de los productos necesarios para evitar la contaminación ambiental hace más rentable socialmente a la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

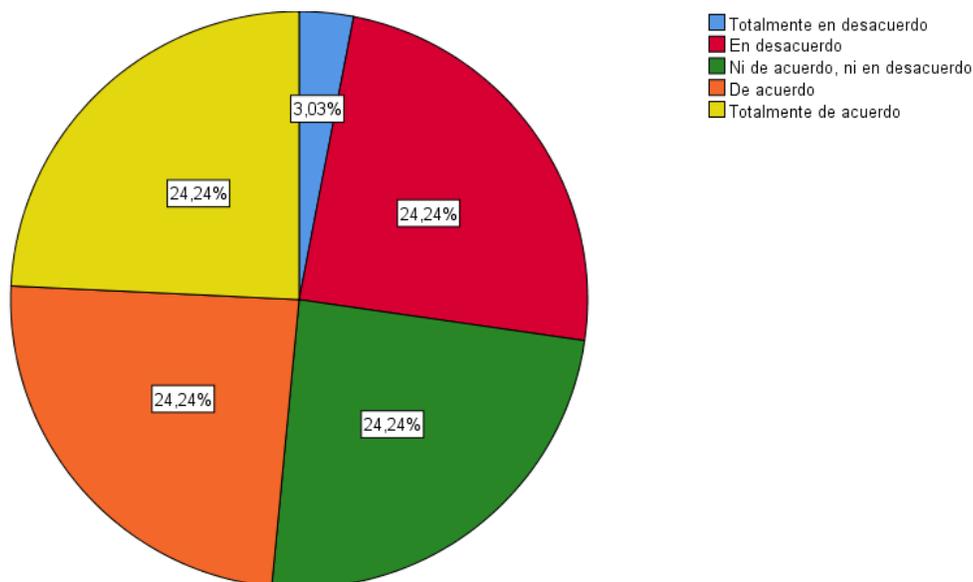
En lo relacionado a que la responsabilidad social primaria evita la contaminación ambiental y hace rentable a la empresa, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 27.27% está en desacuerdo, el 27.27% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 18.18% está de acuerdo y el 24.24% está totalmente de acuerdo.

Tabla 35. ¿Considera Usted que responsabilidad social secundaria en lo referente al otorgamiento directo de beneficios a la sociedad hace más rentable socialmente a la empresa?

Pregunta 33	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	8	24.24%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	8	24.24%
De acuerdo	8	24.24%
Totalmente de acuerdo	8	24.24%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 42. ¿Considera Usted que responsabilidad social secundaria en lo referente al otorgamiento directo de beneficios a la sociedad hace más rentable socialmente a la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

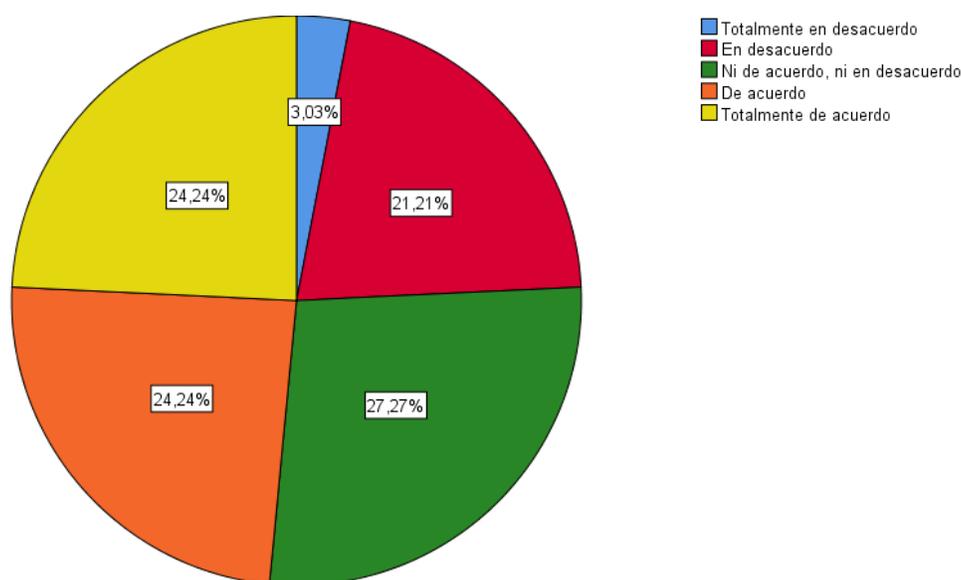
En lo relacionado a que la responsabilidad social secundaria otorga beneficios a la empresa, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 24.24% está en desacuerdo, el 24.24% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 24.24% está de acuerdo y el 24.24% está totalmente de acuerdo.

Tabla 36. ¿Considera Usted qué responsabilidad social secundaria en la contribución económica de ayuda a los niños en una TELETON hace más rentable socialmente a la empresa?

Pregunta 34	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.03%
En desacuerdo	7	21.21%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	9	27.27%
De acuerdo	8	24.24%
Totalmente de acuerdo	8	24.24%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 43. ¿Considera Usted qué responsabilidad social secundaria en la contribución económica de ayuda a los niños en una TELETON hace más rentable socialmente a la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

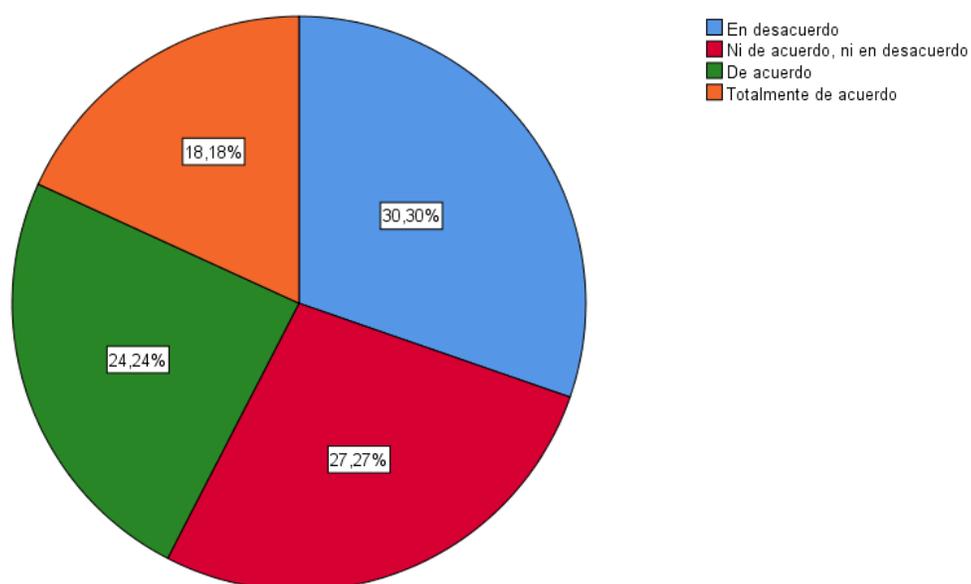
En lo relacionado a que la responsabilidad social secundaria contribuye con temas sociales, se observa que el 3.03% se encuentra totalmente en desacuerdo, el 21.21% está en desacuerdo, el 27.27% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 24.24% está de acuerdo y el 24.24% está totalmente de acuerdo.

Tabla 37. ¿Considera Usted que responsabilidad social terciaria en referencia a la necesidad de extender su actuación en acciones más allá de su actividad específica hace más rentable socialmente a la empresa?

Pregunta 35	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	10	30.30%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	9	27.27%
De acuerdo	8	24.24%
Totalmente de acuerdo	6	18.18%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 44. ¿Considera Usted que responsabilidad social terciaria en referencia a la necesidad de extender su actuación en acciones más allá de su actividad específica hace más rentable socialmente a la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

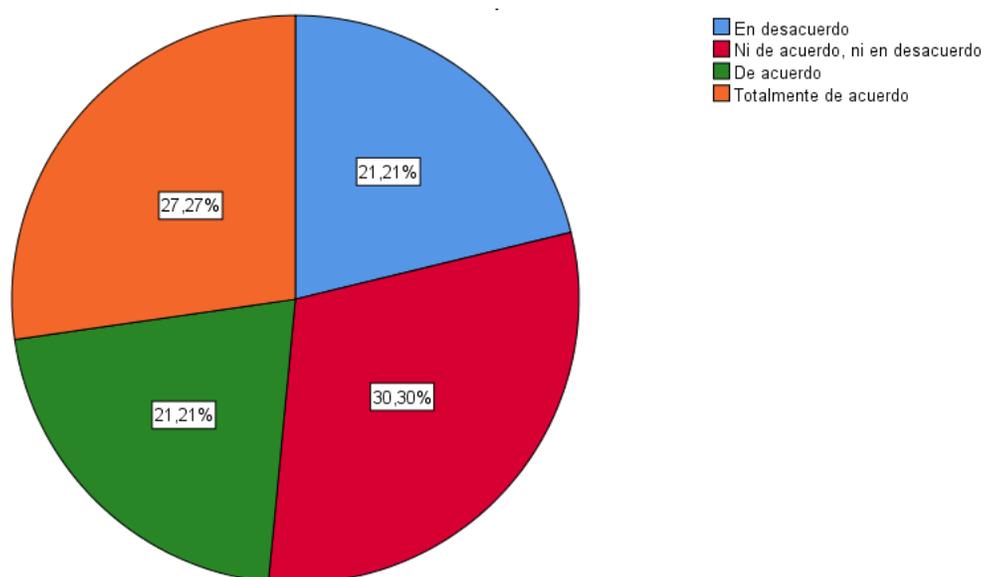
En lo relacionado a que la responsabilidad social terciaria es necesario para expandir las actividades de la empresa, se observa que el 30.30% está en desacuerdo, el 27.27% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 24.24% está de acuerdo y el 18.18% está totalmente de acuerdo.

Tabla 38. ¿Considera Usted que responsabilidad social terciaria al satisfacer las demandas de los compradores, mediante una transacción voluntaria para que se beneficien ambos de dicha transacción hace más rentable socialmente a la empresa?

Pregunta 36	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	7	21.21%
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	10	30.30%
De acuerdo	7	21.21%
Totalmente de acuerdo	9	27.27%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 45. ¿Considera Usted que responsabilidad social terciaria al satisfacer las demandas de los compradores, mediante una transacción voluntaria para que se beneficien ambos de dicha transacción hace más rentable socialmente a la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

En lo relacionado a que la responsabilidad social terciaria satisface las demandas de clientes, se observa que el 21.21% está en desacuerdo, el 30.30% está ni de acuerdo ni en desacuerdo, el 21.21% está de acuerdo y el 27.27% está totalmente de acuerdo.

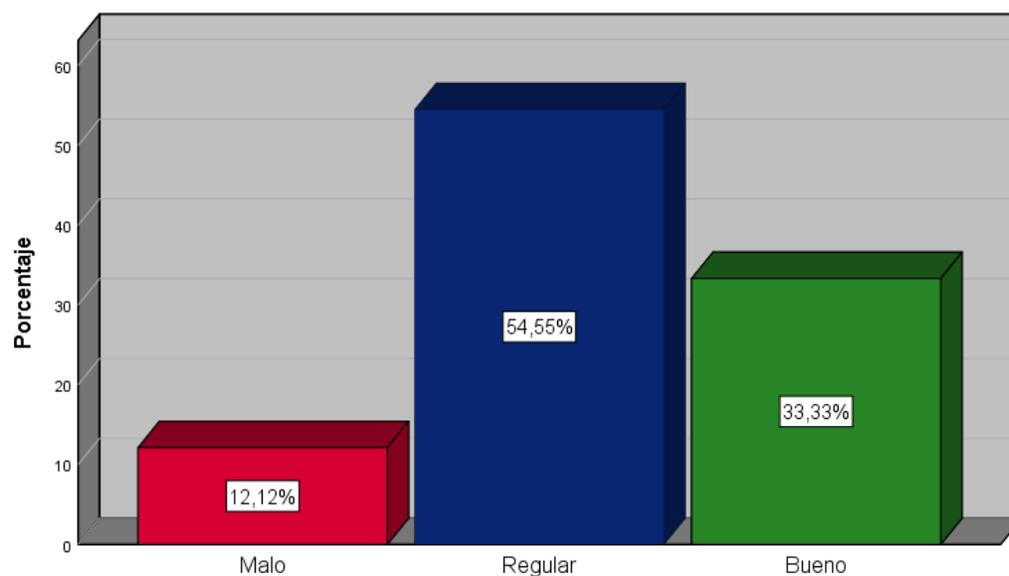
## VARIABLE: FINANCIAMIENTO

Tabla 39. Financiamiento Interno

Financiamiento Interno	Frecuencia	Porcentaje
Malo	4	12.12%
Regular	18	54.55%
Bueno	11	33.33%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 46. Financiamiento Interno



**Fuente:** Elaboración propia

En lo relacionado al Financiamiento Interno, se observa que el 12.12% de los participantes lo perciben como una alternativa Mala, el 54.55% de los participantes lo

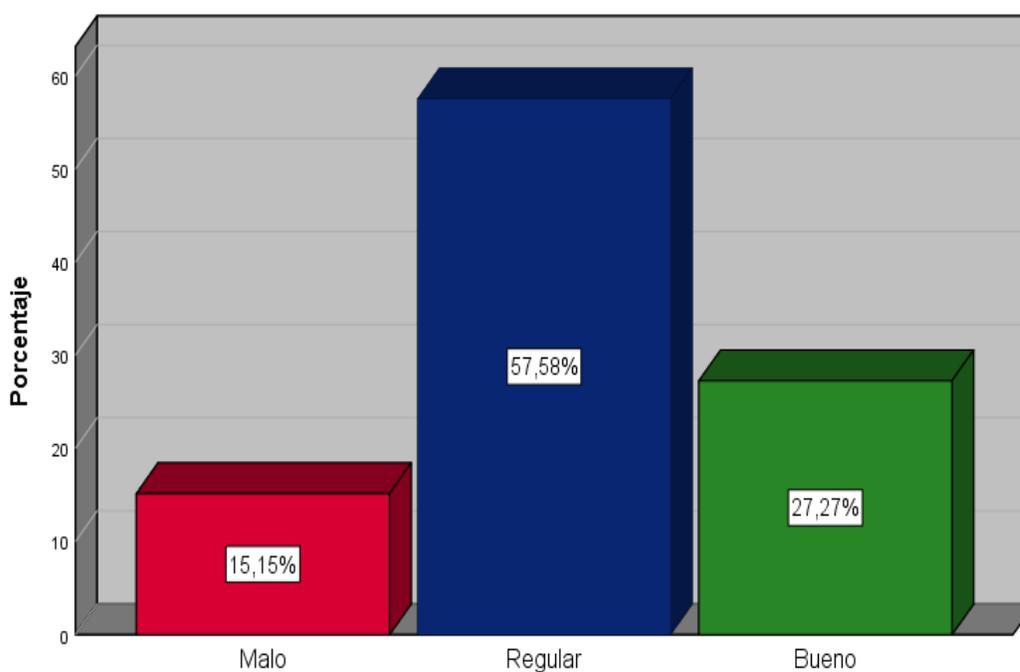
perciben como una alternativa Regular y el 33.33% de los participantes lo perciben como una alternativa Buena en la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 40. Financiamiento Externo

Financiamiento Externo	Frecuencia	Porcentaje
Malo	5	15.15%
Regular	19	57.58%
Bueno	9	27.27%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 47. Financiamiento Externo



**Fuente:** Elaboración propia

En lo relacionado al Financiamiento Externo, se observa que el 15.15% de los participantes lo perciben como una alternativa Mala, el 57.58% de los participantes lo perciben como una alternativa Regular y el 27.27% de los participantes lo perciben como una alternativa Buena en la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

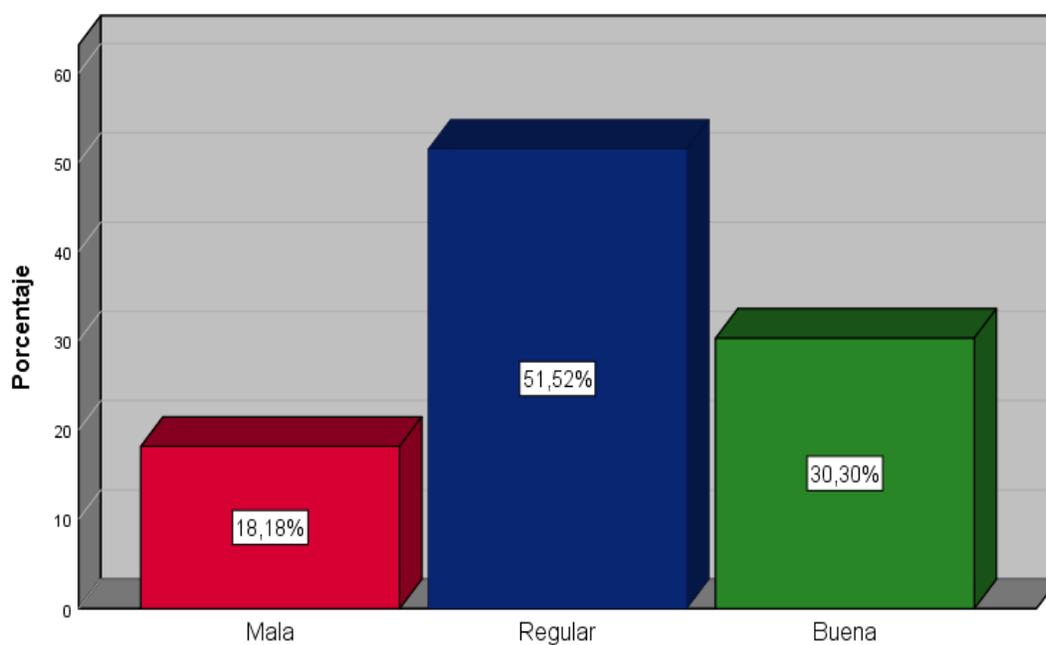
## VARIABLE: RENTABILIDAD

Tabla 41. Rentabilidad

Rentabilidad	Frecuencia	Porcentaje
Mala	6	18.18%
Regular	17	51.52%
Buena	10	30.30%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 48. Rentabilidad



**Fuente:** Elaboración propia

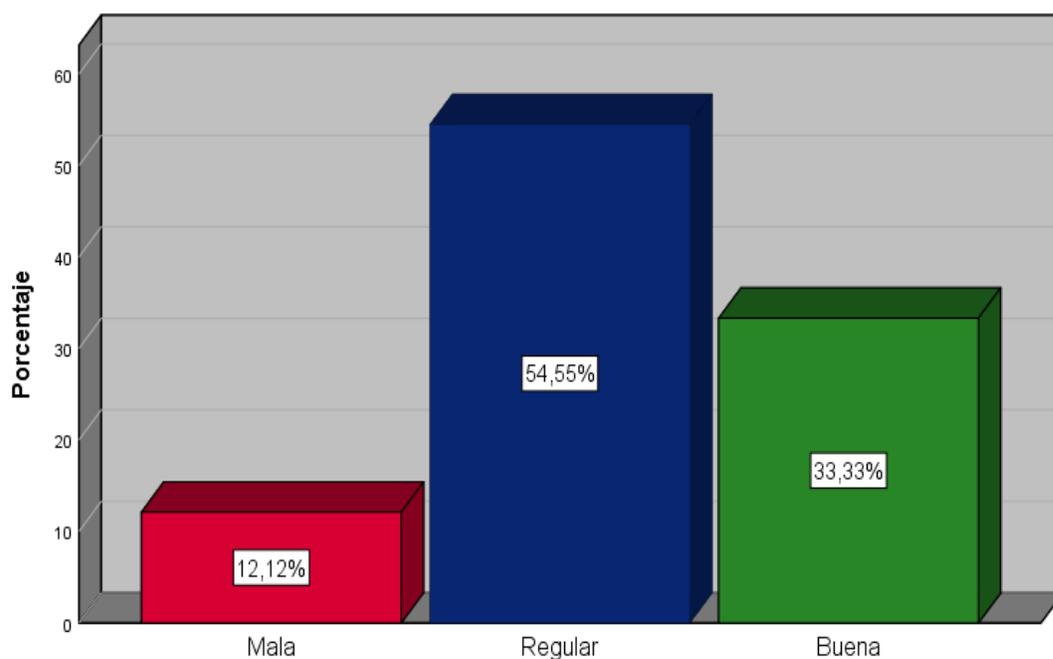
En lo relacionado a la Rentabilidad, se observa que el 18.18% de los participantes lo perciben como Mala, el 51.52% de los participantes lo perciben como Regular y el 30.30% de los participantes lo perciben como Buena en la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 42. Rentabilidad Económica

Rentabilidad Económica	Frecuencia	Porcentaje
Mala	4	12.12%
Regular	18	54.55%
Buena	11	33.33%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 49. Rentabilidad Económica



**Fuente:** Elaboración propia

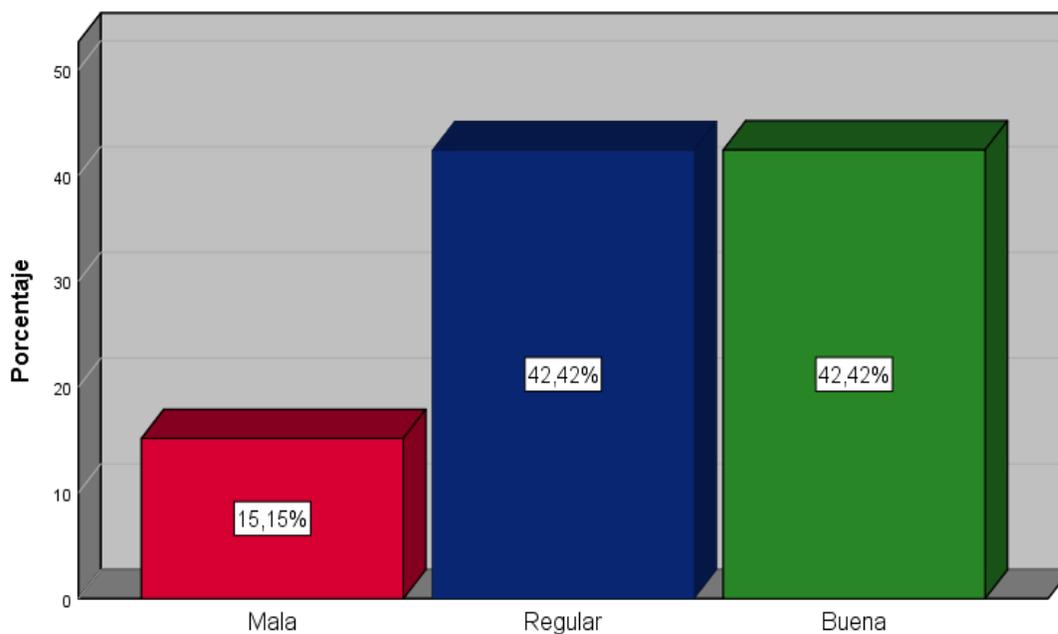
En lo relacionado a la Rentabilidad Económica, se observa que el 12.12% de los participantes lo perciben como Mala, el 54.55% de los participantes lo perciben como Regular y el 33.33% de los participantes lo perciben como Buena en la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 43. Rentabilidad Financiera

Rentabilidad Financiera	Frecuencia	Porcentaje
Mala	5	15.15%
Regular	14	42.42%
Buena	14	42.42%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 50. Rentabilidad Financiera



**Fuente:** Elaboración propia

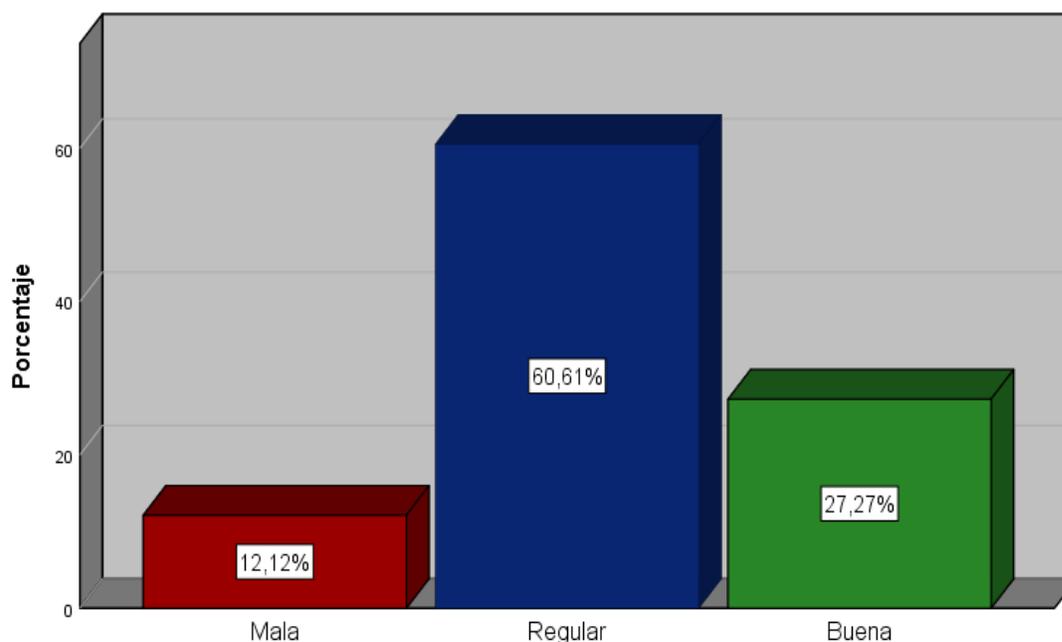
En lo relacionado a la Rentabilidad Financiera, se observa que el 15.15% de los participantes lo perciben como Mala, el 42.42% de los participantes lo perciben como Regular y el 42.42% de los participantes lo perciben como Buena en la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 44. Rentabilidad Social

Rentabilidad Social	Frecuencia	Porcentaje
Mala	4	12.12%
Regular	20	60.61%
Buena	9	27.27%
Total	33	100.00%

**Fuente:** Elaboración propia

Figura 51. Rentabilidad Social



**Fuente:** Elaboración propia

En lo relacionado a la Rentabilidad Social, se observa que el 12.12% de los participantes lo perciben como Mala, el 60.61% de los participantes lo perciben como Regular y el 27.27% de los participantes lo perciben como Buena en la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

## 5.2.2. Análisis estadístico inferencial

### Hipótesis General

H<sub>0</sub>: Las alternativas de financiamiento (interno y externo) no inciden favorablemente en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

H<sub>1</sub>: Las alternativas de financiamiento (interno y externo) inciden favorablemente en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 45. Incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad

Financiamiento Interno	Rentabilidad					
	Mala		Regular		Buena	
	n	%	n	%	n	%
Malo	4	66.67%	0	0.00%	0	0.00%
Regular	2	33.33%	11	64.71%	5	50.00%
Bueno	0	0.00%	6	35.29%	5	50.00%
Chi Cuadrado	g.l.= 4		X <sup>2</sup> =21.708		p valor= 0.000	
Prueba de Correlación			r= 0.749		p valor= 0.000	

**Fuente:** Elaboración propia

Los resultados de la prueba Chi Cuadrado ( $p < 0.05$ ) nos permiten establecer que existe incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad de la empresa. Asimismo, la prueba de correlación nos permite establecer que existe una relación significativa ( $p < 0.05$ ) y directamente proporcional ( $r = 0.749$ ) entre el Financiamiento Interno y la Rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 46. Incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad

Financiamiento Externo	Rentabilidad					
	Mala		Regular		Buena	
	n	%	n	%	n	%
Malo	5	83.33%	0	0.00%	0	0.00%
Regular	1	16.67%	13	76.47%	5	50.00%
Bueno	0	0.00%	4	23.53%	5	50.00%
Chi Cuadrado	g.l.= 4		$X^2=29.015$		p valor= 0.000	
Prueba de Correlación			r= 0.807		p valor= 0.000	

**Fuente:** Elaboración propia

Los resultados de la prueba Chi Cuadrado ( $p < 0.05$ ) nos permiten establecer que existe incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad de la empresa. Asimismo, la prueba de correlación nos permite establecer que existe una relación significativa ( $p < 0.05$ ) y directamente proporcional ( $r = 0.807$ ) entre el Financiamiento Externo y la Rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

De lo anteriormente expuesto, se pone en evidencia que las alternativas de Financiamiento (interna y externa) tiene una incidencia positiva en la Rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

### Hipótesis Específica 1

H<sub>0</sub>: Las alternativas de financiamiento (interno y externo) no inciden favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

H<sub>1</sub>: Las alternativas de financiamiento (interno y externo) inciden favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 47. Incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad Económica

Financiamiento Interno	Rentabilidad Económica					
	Mala		Regular		Buena	
	n	%	n	%	n	%
Malo	4	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
Regular	0	0.00%	18	100.00%	0	0.00%
Bueno	0	0.00%	0	0.00%	11	100.00%
Chi Cuadrado	g.l.= 4		X <sup>2</sup> =66.000		p valor= 0.000	
Prueba de Correlación			r= 0.879		p valor= 0.000	

**Fuente:** Elaboración propia

Los resultados de la prueba Chi Cuadrado ( $p < 0.05$ ) nos permiten establecer que existe incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad Económica de la empresa. Asimismo, la prueba de correlación nos permite establecer que existe una relación significativa ( $p < 0.05$ ) y directamente proporcional ( $r = 0.879$ ) entre el Financiamiento Interno y la Rentabilidad Económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 48. Incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad Económica

Financiamiento Externo	Rentabilidad Económica					
	Mala		Regular		Buena	
	n	%	n	%	n	%
Malo	3	75.00%	2	11.11%	0	0.00%
Regular	1	25.00%	10	55.56%	8	72.73%
Bueno	0	0.00%	6	33.33%	3	27.27%
Chi Cuadrado	g.l.= 4		X <sup>2</sup> =13.839		p valor= 0.008	
Prueba de Correlación			r= 0.588		p valor= 0.000	

**Fuente:** Elaboración propia

Los resultados de la prueba Chi Cuadrado ( $p < 0.05$ ) nos permiten establecer que existe incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad Económica de la empresa. Asimismo, la prueba de correlación nos permite establecer que existe una relación significativa ( $p < 0.05$ ) y directamente proporcional ( $r = 0.588$ ) entre el Financiamiento Externo y la Rentabilidad Económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

De lo anteriormente expuesto, se pone en evidencia que las alternativas de Financiamiento (interna y externa) tiene una incidencia positiva en la Rentabilidad Económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

## Hipótesis Especifica 2

H<sub>0</sub>: Las alternativas de financiamiento (interno y externo) no inciden favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

H<sub>1</sub>: Las alternativas de financiamiento (interno y externo) inciden favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 49. Incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad Financiera

Financiamiento Interno	Rentabilidad Financiera					
	Mala		Regular		Buena	
	n	%	n	%	n	%
Malo	3	60.00%	1	7.14%	0	0.00%
Regular	2	40.00%	7	50.00%	9	64.29%
Bueno	0	0.00%	6	42.86%	5	35.71%
Chi Cuadrado	g.l.= 4		X <sup>2</sup> =14.001		p valor= 0.007	
Prueba de Correlación			r= 0.572		p valor= 0.000	

**Fuente:** Elaboración propia

Los resultados de la prueba Chi Cuadrado ( $p < 0.05$ ) nos permiten establecer que existe incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad Financiera de la empresa. Asimismo, la prueba de correlación nos permite establecer que existe una relación significativa ( $p < 0.05$ ) y directamente proporcional ( $r = 0.572$ ) entre el Financiamiento Interno y la Rentabilidad Financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 50. Incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad Financiera

Financiamiento Externo	Rentabilidad Financiera					
	Mala		Regular		Buena	
	n	%	n	%	n	%
Malo	5	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
Regular	0	0.00%	14	100.00%	5	35.71%
Bueno	0	0.00%	6	42.86%	9	64.29%
Chi Cuadrado	g.l.= 4		$X^2=48.632$		p valor= 0.000	
Prueba de Correlación			r= 0.842		p valor= 0.000	

**Fuente:** Elaboración propia

Los resultados de la prueba Chi Cuadrado ( $p < 0.05$ ) nos permiten establecer que existe incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad Financiera de la empresa. Asimismo, la prueba de correlación nos permite establecer que existe una relación significativa ( $p < 0.05$ ) y directamente proporcional ( $r = 0.842$ ) entre el Financiamiento Externo y la Rentabilidad Financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

De lo anteriormente expuesto, se pone en evidencia que las alternativas de Financiamiento (interna y externa) tiene una incidencia positiva en la Rentabilidad Financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

### Hipótesis Especifica 2

H<sub>0</sub>: Las alternativas de financiamiento (interno y externo) no inciden favorablemente en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

H<sub>1</sub>: Las alternativas de financiamiento (interno y externo) inciden favorablemente en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 51. Incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad Social

Financiamiento Interno	Rentabilidad Social					
	Mala		Regular		Buena	
	n	%	n	%	n	%
Malo	2	50.00%	2	10.00%	0	0.00%
Regular	2	50.00%	12	60.00%	4	44.44%
Bueno	0	0.00%	6	30.00%	5	55.56%
Chi Cuadrado	g.l.= 4		X <sup>2</sup> =8.926		p valor= 0.063	
Prueba de Correlación			r= 0.562		p valor= 0.001	

**Fuente:** Elaboración propia

Los resultados de la prueba Chi Cuadrado ( $p > 0.05$ ) nos permiten establecer que no existe incidencia del Financiamiento Interno en la Rentabilidad Social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

Tabla 52. Incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad Social

Financiamiento Externo	Rentabilidad Social					
	Mala		Regular		Buena	
	n	%	n	%	n	%
Malo	4	100.00%	1	5.00%	0	0.00%
Regular	0	0.00%	12	60.00%	7	77.78%
Bueno	0	0.00%	7	35.00%	2	22.22%
Chi Cuadrado	g.l.= 4		$X^2=26.304$		p valor= 0.000	
Prueba de Correlación			r= 0.700		p valor= 0.000	

**Fuente:** Elaboración propia

Los resultados de la prueba Chi Cuadrado ( $p < 0.05$ ) nos permiten establecer que existe incidencia del Financiamiento Externo en la Rentabilidad Social de la empresa. Asimismo, la prueba de correlación nos permite establecer que existe una relación significativa ( $p < 0.05$ ) y directamente proporcional ( $r = 0.700$ ) entre el Financiamiento Externo y la Rentabilidad Social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

De lo anteriormente expuesto, se pone en evidencia que la alternativa de Financiamiento Externa tiene una incidencia positiva en la Rentabilidad Social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.

### 5.3 Discusión de Resultados

Al determinar de qué manera las Alternativas de Financiamiento inciden en la Rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC, se obtuvo el valor de 0.000 es menor a 0.05, por lo que la variable independiente Alternativas de financiamiento estaría relacionada significativamente con la variable Rentabilidad.

Esto se estaría dando porque los sujetos informantes aseveran en cuanto a las alternativas de financiamiento es importante en la evolución de la empresa donde se llevó a cabo la investigación. **RUJEL** (2016) en su investigación *Influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú: caso constructora AESMID E.I.R.L 2016*, determina y concluye que el financiamiento si toma acciones en la rentabilidad de la empresa mencionada, ya que es muy importante porque da pase para que la empresa disponga de efectivo para poder continuar con su logística, de tal forma que ello es tomado como una buena opción para el crecimiento de la empresa en mención. Al igual que **GONZALES** (2016) en su tesis titulada *“El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las Mi Pymes del sector comercio en el municipio de Querétaro”* que el financiamiento a largo plazo es ideal para incrementar la rentabilidad de las MYPE. Lo que comprueba lo relevante que puede significar las alternativas de financiamiento.

Al determinar de qué manera el financiamiento externo incide positivamente en la liquidez de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC. se obtuvo como resultado el valor de 0.019 que es inferior a 0.050, por lo que lo que si promueve la mejora en la liquidez. Cuando se determina de acuerdo a los préstamos bancarios inciden a corto plazo en la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC., se obtuvo el valor de 0.001 que es inferior a 0.050 y finalmente cuando se establece que la toma de decisiones

de financiamiento contribuye favorablemente en la elección del financiamiento más rentable para la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC. el resultado obtenido da el valor 0.000 que es inferior a 0.05, entonces existen razones suficientes para decir que existe una contribución efectiva con respecto a la elección del financiamiento. **ROJAS** (2016), en su investigación "*Estrategias de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo*", determina que las estrategias de financiamiento inciden favorablemente en el incremento de la rentabilidad. Asimismo, el objetivo principal de las estrategias es el incremento de sus ingresos, por tal motivo, la obtención de mayor utilidad, porque con inversión se podrán generar mayores ingresos y, por ende, ganancias. Lo que permite fortalecer el valor e importancia del estudio realizado, demostrándose que la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC cuenta con experiencia en el proceso de practica financiera y de reputación que ha logrado en sus años de desarrollo.

## CASO PRÁCTICO

### CONSTRUCTORA AMAFE CONTRATISTAS GENERALES S.A.C

Para fines de la presente investigación, se presenta un caso práctico, en la cual podremos observar las alternativas de financiamiento que inciden en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC. Se realizó el análisis a través de información financiera entre las alternativas de financiamiento externo y financiamiento interno en el periodo 2019 a 2020.

#### Datos de la empresa

La **Constructora Amafe Contratistas Generales S.A.C** se dedica a la venta al por mayor no especializada. Fue creada y fundada el 24/05/1999, registrada dentro de las sociedades mercantiles y comerciales como una Sociedad Anónima Cerrada. No realiza actividades de comercio exterior, pero si realiza importaciones por contenedores de semáforos de China.

Código actividad económica

0008423      Actividades de mantenimiento del orden público y de seguridad

0004290      construcción de otras obras de ingeniería civil

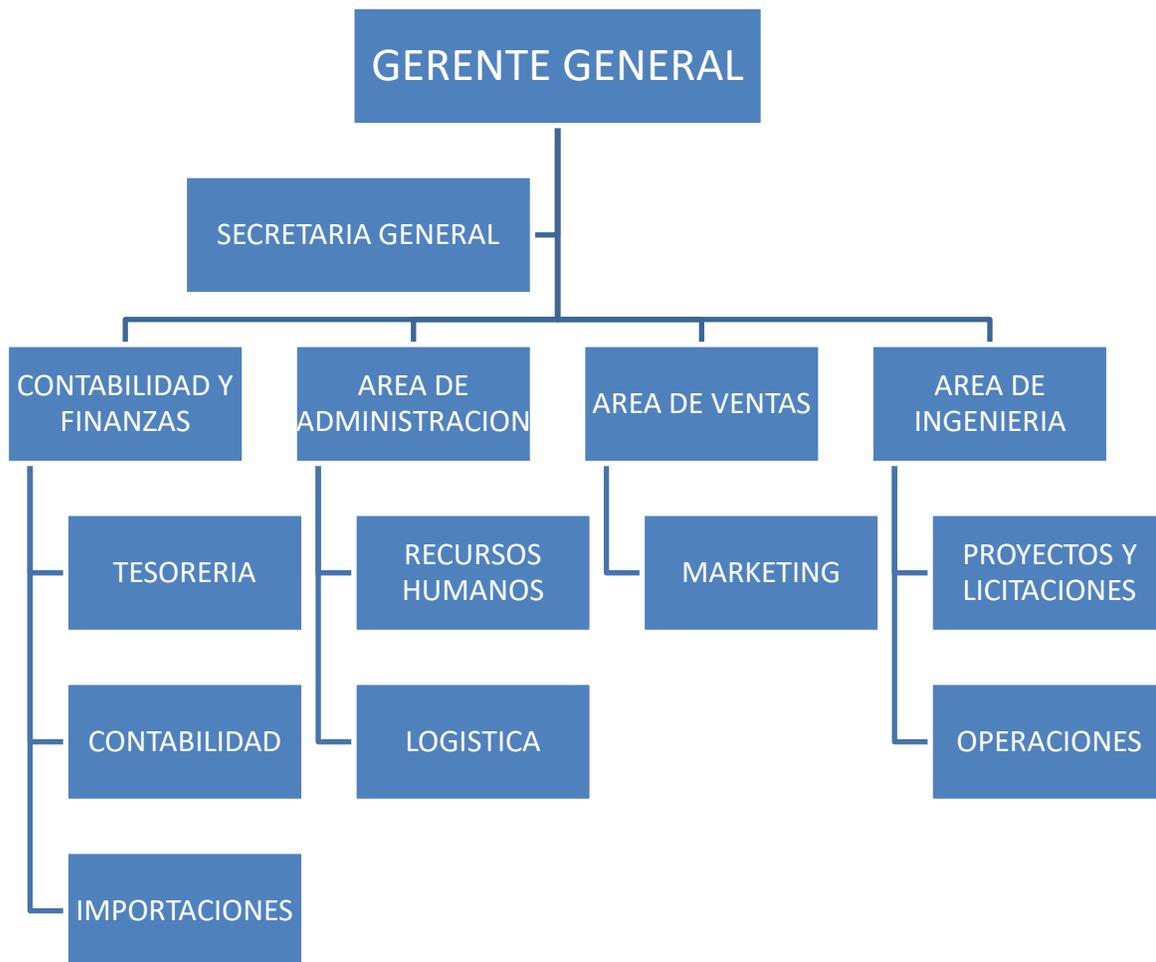
Registro Único de Contribuyente (RUC): 20427092632

Dirección legal: AL.LOS GIRASOLES NRO. C INT. 33 URB. CAMPOY

(CALLE 8/VALLE V ETAPA)



## ORGANIGRAMA CONSTRUCTORA AMAFE CONTRATISTAS GENERALES



- **MISION DE LA EMPRESA**

Abastecer al sector público o privado con productos de óptima calidad y de servicio competitivo, actuando de manera segura, rentable, responsables y contribuyendo como empresa al estado.

- **VISION DE LA EMPRESA**

Ser la empresa más grande en el rubro de semáforos y construcción, integrada y competitiva, que crea un valor competitivo, líder en el mercado nacional y con participación creciente en el mercado exterior.

### Fotos de la Empresa



### **ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO:**

En la empresa Constructora Amafe Contratistas generales SAC, por la actual situación restrictiva económica, producto de la pandemia COVID-19, necesita evaluar las alternativas de financiamiento, ya que participa en licitaciones del estado lo que permite el desarrollo de proyectos planeados de obras civiles. Realiza importaciones por contenedores de semáforos de China, por lo que requiere de la liquidez necesaria para abastecerse del stock necesario y realizar las ventas planificadas. La empresa busca establecer la alternativa de financiamiento adecuada, aunque cuenta con la liquidez necesaria, debe de optar por encontrar una alternativa adecuada de financiamiento, que le permita la continuidad de sus actividades.

#### **ALTERNATIVA 1: PRÉSTAMOS BANCARIO**

En la empresa CONSTRUCTORA AMAFE CONTRATISTAS GENERALES SAC, se ha analizado las diferentes tasas de interés de los préstamos bancarios, además de los requisitos que solicita la institución financiera.

<b>ENTIDAD BANCARIA</b>	<b>INTERES</b>
<b>BANCO DE CREDITO</b>	<b>16.00%</b>
<b>BANCO PICHINCHA</b>	<b>14.45%</b>
<b>BANCO SCOTIABANK</b>	<b>14.50%</b>
<b>BANCO CONTINENTAL</b>	<b>12.80%</b>

Según el análisis de las tasas de interés se decidió como primera opción el banco continental ya que nos brinda una tasa de 12.80% y es la más baja a comparación de otras entidades bancarias. Además, que cumplía con la exigencia de que la empresa y/o los socios tengan como mínimo una permanencia de cinco con cuenta corriente en la institución.

## CRONOGRAMA DE PRESTAMO DE BANCO CONTINENTAL

DATOS GENERALES	
<b>IMPORTE</b>	40,000.00
<b>TEA</b>	12.80%
<b>SEGURO DE DESGRAVAMEN</b>	<input type="radio"/> P. Natural - Individual <input checked="" type="radio"/> P. Natural - Mancomunada <input type="radio"/> P. Natural o P. Jurídica - Sin seguro
<b>PERIODICIDAD</b>	Mensual
<b>N° CUOTAS</b>	12
<b>F. DESEMBOLSO</b>	01/08/2020
<b>F. 1RA. CUOTA</b>	31/08/2020
*Plazo máximo de simulación 71 cuotas.	
<b>TCEA</b>	14.07%

El valor cuota no incluye el ITF.

Seguro de desgravamen:

- Individual: 0.08% (mín S/ 1.00)
- Mancomunada: 0.11% (mín S/ 1.50)

**Instrucciones de uso:**

Estimado cliente, para el uso del presente simulador solo se requiere modificar las celdas remarcadas en color amarillo, seleccionar la periodicidad y el seguro.

La presente información es brindada de conformidad con la Resolución SBS N° 3274-2017 y las leyes N° 28587 y 29571.

N°	FECHA DE PAGO	DÍAS	SALDO CAPITAL	AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	INTERÉS	SEGURO DE DESGRAVAMEN	VALOR CUOTA
0	01/08/2020		40,000.00				
1	31/08/2020	30	36,823.74	3,176.26	403.51	-	3,579.77
2	30/09/2020	30	33,655.95	3,167.79	371.47	40.51	3,579.77
3	31/10/2020	31	30,464.09	3,191.86	350.89	37.02	3,579.77
4	30/11/2020	30	27,225.14	3,238.95	307.31	33.51	3,579.77
5	31/12/2020	31	23,959.16	3,265.98	283.84	29.95	3,579.77
6	01/02/2021	32	20,689.99	3,269.17	257.89	52.71	3,579.77
7	01/03/2021	28	17,327.72	3,362.27	194.74	22.76	3,579.77
8	31/03/2021	30	13,922.75	3,404.97	174.80	-	3,579.77
9	30/04/2021	30	10,498.75	3,424.00	140.45	15.32	3,579.77
10	31/05/2021	31	7,039.99	3,458.76	109.46	11.55	3,579.77
11	30/06/2021	30	3,538.98	3,501.01	71.02	7.74	3,579.77
12	31/07/2021	31	-	3,538.98	36.90	3.89	3,579.77
SUMA TOTAL				40,000.00	2,702.28	254.96	42,957.24

Los indicadores financieros relacionados a esta alternativa de financiamiento bancario son:

<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>		
UAI	<u>57,430.00</u>	21.25
Gastos Financieros	2,702.28	
<b>Ratio del coste de la deuda</b>		
Gastos financieros	<u>2,702.28</u>	6.29
Deuda con costes	42,957.24	

### **Interpretación:**

Según la cobertura de Gastos Financieros, esta alternativa nos muestra que la empresa está en la capacidad de pagar 21.25 veces los gastos financieros a que tiene como obligación por el endeudamiento realizado.

Según el Ratio del coste de la deuda, nos muestra que esta alternativa de financiamiento realizado representa sus gastos financieros representan el 6.29% del valor pagado por el préstamo.

## ALTERNATIVA 2: PROGRAMAS DE GOBIERNO

### Programa Reactiva:

La empresa Constructora Amafe Contratistas generales SAC, fue beneficiada con el préstamo REACTIVA, según nuestra evaluación el nivel de ventas del año 2019 obtuvimos en el REACTIVA 1: S/ 40,050.00 y en el REACTIVA 2: S/ 80,000.00. Accedimos mediante el Banco Continental (BBVA), quien se encargó de nuestra evaluación y el desembolso a nuestra cuenta corriente.

Fue beneficioso este programa del estado ya que la empresa pudo importar mercadería y continuar realizando sus servicios de obras de Señalización y Semaforización.

ENTIDAD BANCARIA	INTERES
BANCO CONTINENTAL REACTIVA	1.73%

Préstamo a corto plazo	40,000	
n=Tiempo	12 meses	
TEA=	1.73%	
m=	12	
TEM	0.143%	Tasa de interés mensual
Periodo de Gracia	3 meses	
CUOTA	4,476	formula
Seguro de Desgravamen	0.11%	

N (meses)	Capital	Interés	Amortización	Cuota	Seguro de Desgravamen	Valor del pago
01/08/2020	40,000.00	0.00	0.00		0.00	-40,000.00
31/08/2020	40,000.00	57.21	0.00		44.00	44.00
30/09/2020	40,000.00	57.21	0.00		44.00	44.00
31/10/2020	40,000.00	57.21	0.00		44.00	44.00
30/11/2020	40,000.00	57.21	4,419.08	4,476.29	44.00	4,520.29
31/12/2020	35,580.92	50.89	4,425.40	4,476.29	39.14	4,515.43
31/01/2021	31,155.53	44.56	4,431.73	4,476.29	34.27	4,510.56
28/02/2021	26,723.80	38.22	4,438.07	4,476.29	29.40	4,505.69
31/03/2021	22,285.73	31.88	4,444.41	4,476.29	24.51	4,500.81
30/04/2021	17,841.32	25.52	4,450.77	4,476.29	19.63	4,495.92
31/05/2021	13,390.55	19.15	4,457.14	4,476.29	14.73	4,491.02
30/06/2021	8,933.41	12.78	4,463.51	4,476.29	9.83	4,486.12
31/07/2021	4,469.90	6.39	4,469.90	4,476.29	4.92	4,481.21
	<b>Total</b>	<b>458</b>	<b>40,000</b>	<b>40,287</b>	<b>352</b>	<b>639</b>
					<b>TCEM</b>	<b>0.199%</b>
					<b>TCEA</b>	<b>2.42%</b>

#### Cobertura de Gastos Financieros

UAI	57,430.00	125.32
<hr/>		
Gastos Financieros	458.26	

#### Ratio del coste de la deuda

Gastos financieros	458.26	1.13
<hr/>		
Deuda con costes	40,639.04	

#### Interpretación:

Según la cobertura de Gastos Financieros, esta alternativa nos muestra que la empresa está en la capacidad de pagar 125.52 veces los gastos financieros a que tiene como obligación por el endeudamiento realizado.

Según el Ratio del coste de la deuda, nos muestra que esta alternativa de financiamiento realizado representa sus gastos financieros representan el 1.13% del valor pagado por el préstamo.

### **ALTERNATIVA 3: CREDITO A PROVEEDORES**

La empresa Constructora Amafe Contratistas generales SAC, trabajamos con el crédito a proveedores por parte de las empresas TRADI S.A y YOHERSA HNOS YOSHIMOTO quien nos brinda las estructuras metálicas para realizar los postes de semáforos y señales.

#### **Análisis y toma de decisión Crédito a proveedores:**

Ventajas:

- Ningún interés.
- Ninguna Fianza.
- Ninguna formalidad

Desventajas:

- Solo a corto plazo.
- Ningún descuento adicional por compra de cantidades.

<b>Préstamo a corto plazo</b>	<b>40,000</b>	
Recargo	3.6%	
<b>Préstamo con recargo</b>	<b>41,440</b>	
<b>n=Tiempo</b>	12	meses
<b>TEA=</b>	<b>0.00%</b>	
<b>m=</b>	12	
<b>TEM</b>	0.000%	Tasa de interés mensual
<b>Periodo de Gracia</b>	0	meses
<b>CUOTA</b>	<b>3,453</b>	formula
<b>Seguro de Desgravamen</b>	0.00%	

N (meses)	Capital	Interés	Amortización	Cuota	Seguro de Desgravamen	Valor del pago
01/08/2020	40,000.00	0.00	0.00		0.00	-40,000.00
31/08/2020	41,440.00	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
30/09/2020	37,986.67	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
31/10/2020	34,533.33	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
30/11/2020	31,080.00	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
31/12/2020	27,626.67	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
31/01/2021	24,173.33	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
28/02/2021	20,720.00	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
31/03/2021	17,266.67	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
30/04/2021	13,813.33	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
31/05/2021	10,360.00	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
30/06/2021	6,906.67	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
31/07/2021	3,453.33	0.00	3,453.33	3,453.33	0.00	3,453.33
<b>Total</b>		<b>1,440</b>	<b>41,440</b>	<b>41,440</b>	<b>0</b>	<b>41,440</b>
					<b>TCEM</b>	<b>0.548%</b>
					<b>TCEA</b>	<b>6.78%</b>

#### Cobertura de Gastos Financieros

UAII	57,430.00	
<hr/>		
Gastos Financieros	1,440.00	39.88

#### Ratio del coste de la deuda

Gastos financieros	1,440.00	
<hr/>		
Deuda con costes	41,440.00	3.47

Según la cobertura de Gastos Financieros, esta alternativa nos muestra que la empresa está en la capacidad de pagar 39.88 veces los gastos financieros a que tiene como obligación por el endeudamiento realizado.

Según el Ratio del coste de la deuda, nos muestra que esta alternativa de financiamiento realizado representa sus gastos financieros representan el 3.47% del valor pagado por el préstamo.

**RESUMEN:**

<b>ALTERNATIVA FINANCIAMIENTO</b>	<b>Préstamo</b>	<b>Gasto Financiero</b>	<b>Valor Total del pago</b>	<b>TCEA</b>	<b>Cobertura Gastos Financieros (veces)</b>	<b>Ratio del Coste de la Deuda (%)</b>
<b>Bancario</b>	40,000.00	2,702.28	42,957.44	14.07%	21.25	21.25
<b>Programas de Gobierno</b>	40,000.00	458.26	40,287.00	2.42%	125.32	1.13
<b>Crédito a proveedores</b>	40,000.00	0.00	41,400.00	6.78%	39.88	3.47

**Se puede concluir:**

- Según el valor total del pago se prefiere al financiamiento por los programas de gobierno (como reactiva en la pandemia del COVID-19), debido a que por un préstamo de S/ 40,000 el pago realizado es de S/. 40,287
- En forma similar, se escoge la mayor cobertura de gastos financieros como es el financiamiento por los programas de gobierno (como reactiva en la pandemia del COVID-19), debido a que puede cubrir el 125.32 veces el pago de intereses.
- En forma similar, se escoge la menor ratio de coste de la deuda como es el financiamiento por los programas de gobierno (como reactiva en la pandemia del COVID-19), debido a que su costo de la deuda representa el 1.13% del préstamo

- Se concluye, que las empresas deben de acceder a los préstamos otorgados por los programas de gobierno por representar el más adecuado, tanto por el menor valor devuelto, así como el de menor costo de la deuda y el que representa la mayor cobertura de los gastos financieros que puede cubrir.
  
- En situaciones en donde se presenten alternativas de financiamientos de programas del gobierno, se debe preferir el financiamiento de proveedores, porque un recargo fijo inicial, representa cubrir menos pagos de gastos financieros, como resultado del financiamiento en general.

**Estados Financieros de la Empresa**  
**CONSTRUCTORA AMAFE C. G. SAC**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**Al 31 de diciembre del 2020**

(Expresado en soles)

<b>ACTIVOS</b>			<b>PASIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>			<b>Pasivos Corrientes</b>		
Efectivo y Equivalente de efectivo	3	8,476.00	Tributos por Pagar	9	3,714.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	285,050.00	Cuentas por pagar Personal	10	236.00
Otras cuentas por cobrar	5	3,100.00	Cuentas por Pagar Comerciales	11	15,948.00
Inventarios	6	607,970.00	Cuentas por Pagar relacionadas	12	120,781.00
Otros Activos Diferidos	7	13,689.00			
<b>Total Activos Corrientes</b>		918,285.00	<b>Total Pasivos Corrientes</b>		140,679.00
<b>Activos No Corrientes</b>			<b>Pasivos no Corrientes</b>		
Propiedad, Planta y equipo	8	296,677.00	Otras Cuentas por pagar Largo plazo	13	267,692.00
Activos Intangibles					
Depreciación Acumulada	8	-277,532.00			
<b>Total Activos No Corrientes</b>		19,145.00	<b>Pasivos no Corrientes</b>		267,692.00
			<b>Patrimonio</b>		
			Capital	14	80,000.00
			Reservas		
			Resultados Acumulados	15	430,879.00
			Utilidad del Ejercicio	16	18,180.00
			<b>Patrimonio Neto</b>		529,059.00
<b>Total Activos</b>		937,430.00	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		937,430.00

Lima, 05 de enero del 2021

  
 LUIS T. GARCIA BRAVO  
 Contador Público Colegiado  
 M.A.T. 26194

# CONSTRUCTORA AMAFE C. G. SAC

## ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Por periodo del 1 de enero al 31 de diciembre del 2020

(Expresado en soles)

VENTAS	17	778,588.00
COSTO DE VENTAS		-
		<u>660,216.00</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		118,372.00
GASTOS DE OPERACIÓN		
GASTOS DE VENTAS		-29,523.00
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>-31,419.00</u>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>		57,430.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS		0.00
INGRESOS FINANCIEROS		355.00
GASTOS DIVERSOS		-15.00
GASTOS FINANCIEROS		<u>-37,568.00</u>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		20,202.00
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES		
IMPUESTO A LA RENTA		<u>-2,022.00</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	16	18,180.00

Lima, 05 de enero del 2021

  
 LUIS T. GARCIA BRAVO  
 Contador Público Colegiado  
 M.A.T. 26194

**CONSTRUCTORA AMAFE C. G. SAC**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 31 de diciembre del 2020**

**(Expresado en soles)**

**NOTA N° 03 - CAJA Y BANCOS**

Representa lo siguiente: **8,476.00**

Dinero en caja efectivo 3,561.00

Dinero Banco BCP 1,363.00

Dinero Banco BBVA 1,883.00

Dinero Banco SCOTIABANK 609.00

Dinero BANCO DE LA NACIÓN (Detracción) 1,060.00

**NOTA N° 04 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Representa lo siguiente: **285,050.00**

Representa facturas por cobrar a clientes. 285,050.00

**NOTA N° 05 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Representa lo siguiente: **3,100.00**

Depositos en Garantía por Cobrar 3,100.00

**NOTA N° 06 - INVENTARIOS**

Representa lo siguiente: **607,970.00**

Productos Terminados 259,350.00

Materiales Auxiliares Suministros Diversos 348,620.00

**NOTA N° 07 - OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS**

Representa lo siguiente: **13,689.00**

Impuesto a la Renta 3ra Cat. Pagos Diferidos 4,999.00

Intereses no devengados préstamos 8,690.00

**NOTA N° 08 - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

Representa lo siguiente: **19,145.00**

Activo Fijo ( Maquinaria y Equipo)	296,677.00
Depreciación y Amortización Acumulada	-
	277,532.00

**NOTA N° 09 - TRIBUTOS POR PAGAR**

Representa lo siguiente: **3,714.00**

Impuesto General a las ventas	769.00
Impuesto a la Renta 3ra. Categoría	2,410.00
Essalud	219.00
ONP	316.00

**NOTA N° 10 - CUENTAS POR PAGAR PERSONAL**

Representa lo siguiente: **236.00**

Compensación por tiempo de servicios	236.00
--------------------------------------	--------

**NOTA N° 11 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES**

Representa lo siguiente: **15,948.00**

Obligaciones pendientes con los proveedores	15,948.00
---	-----------

**NOTA N° 12 - CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS**

Representa lo siguiente: **120,781.00**

Obligaciones pendientes con los socios	120,781.00
--	------------

**NOTA N° 13 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO**

Representa lo siguiente: **267,692.00**

Obligaciones financieras bancos	267,692.00
---------------------------------	------------

**NOTA N° 14 - CAPITAL**

Representa lo siguiente: **80,000.00**

Capital Social inscrito en RRPP 80,000.00

**NOTA N° 15 - RESULTADOS ACUMULADOS**

Representa lo siguiente: **430,879.00**

Representa Utilidades no distribuidas al 31/12/2019 430,879.00

**NOTA N° 16 - UTILIDAD DEL EJERCICIO**

Representa lo siguiente: **18,180.00**

Utilidad del ejercicio al 31 de Diciembre del 2019 18,180.00

**NOTA N° 17 - VENTAS**

Representa lo siguiente: **778,588.00**

Ventas netas descontando descuentos y devoluciones 778,588.00

Lima, 05 de enero del 2021

  
LUIS T. GARCIA BRAVO  
Contador Público Colegiado  
M.A.T. 26194

## Indicadores Financieros

### RATIOS DE RENTABILIDAD

2020

#### RENTABILIDAD

##### Margen Util. Bruta

<u>Utilidad Bruta</u>	<u>118,372.00</u>	
Ventas	778,588.00	15.20

##### Utilidad Operativa

<u>Utilidad Operativa</u>	<u>57,430.00</u>	
Venta Neta	778,588.00	7.38

##### Utilidad Neta

<u>Utilidad Neta</u>	<u>18,180.00</u>	
Venta Neta	778,588.00	2.33

##### ROE

<u>Utilidad Neta</u>	<u>18,180.00</u>	
Patrimonio	529,059.00	3.44

##### ROA

<u>Utilidad Neta</u>	<u>18,180.00</u>	
Activo Total	937,430.00	1.94

##### ROS

<u>Utilidad Neta</u>	<u>18,180.00</u>	
Capital social	80,000.00	22.73

### RATIOS DE LIQUIDEZ

2020

#### LIQUIDEZ

##### Liquidez General

<u>Activo Corriente</u>	<u>918,285.00</u>	
Pasivo Corriente	140,679.00	6.53

**Prueba ácida**

<u>(Activo Corriente - existencias)</u>	<u>310,315.00</u>	2.21
Pasivo Corriente	140,679.00	

**Prueba defensiva**

<u>Caja</u>	<u>8,476.00</u>	0.06
Pasivo Corriente	140,679.00	

**Capital de Trabajo**

Activo Corriente -Pasivo Corriente	777,606.00
------------------------------------	------------

<b>RATIOS DE ENDEUDAMIENTO</b>
--------------------------------

<b>2020</b>
-------------

**ENDEUDAMIENTO****Razón de Deuda**

Pasivos Totales	408,371.00	0.44
<u>Activos Totales</u>	<u>937,430.00</u>	

**Ratio de apalancamiento**

Activo	937,430.00	1.77
<u>Patrimonio Neto</u>	<u>529,059.00</u>	

**Cobertura de Intereses**

Utilidad Operativa	57,430.00	1.52
<u>Gastos financieros</u>	<u>37,568.00</u>	

## **Interpretación**

### **Rentabilidad económica**

El ROA del 1.94% nos muestra que el retorno económico sobre los activos de la empresa es muy bajo. Sin embargo, la empresa una adecuada rentabilidad sobre las ventas del 15.30% que significa un buen manejo sobre sus costos y un 7.38% que nos indica que la rentabilidad operacional viene influenciada por los gastos operativos.

### **Rentabilidad Financiera**

El ROE del 3.44% es muy bajo para este tipo de empresa lo que refleja que la empresa no tiene una adecuada alternativa de financiamiento, que hace que hace que los gastos financieros disminuyan su rentabilidad para los accionistas.

### **Rentabilidad Social**

La empresa responsablemente, contribuye con la protección del medio ambiente al utilizar semáforos de material policarbonato en lugar del plástico, se promueve el uso de energía solar con paneles a cambio de la energía eléctrica.

## CAPÍTULO VI

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 6.1. Conclusiones

1. Se concluye con respecto a la hipótesis general que las alternativas de financiamiento (interno y externo) inciden en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC ( $p < 0.05$ ). Además, se tiene una incidencia significativa y directamente proporcional con la Rentabilidad. Esto se estaría dando porque los sujetos informantes aseveran que cuando se aplicaron buenas alternativas de financiamiento favorecieron a mejorar la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.
2. Se concluye con respecto a la hipótesis general que las alternativas de financiamiento (interno y externo) inciden en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC ( $p < 0.05$ ). Además, se tiene una incidencia significativa y directamente proporcional con la Rentabilidad Económica. También, se debe considerar que la alternativa de financiamiento interno tiene una mayor incidencia en la rentabilidad económica, debido a que el autofinanciamiento empresarial tiene tasas de intereses mínimas o no tienen.
3. Se concluye con respecto a la hipótesis general que las alternativas de financiamiento (interno y externo) inciden en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora

Amafe Contratistas Generales SAC ( $p < 0.05$ ). Además, se tiene una incidencia significativa y directamente proporcional con la Rentabilidad Financiera. También, se debe considerar que la alternativa de financiamiento externa tiene una mayor incidencia en la rentabilidad financiera, debido a que la empresa hace uso de instrumentos financieros que le permiten obtener liquidez para realizar las actividades operativas.

4. Se concluye con respecto a la hipótesis general que las alternativas de financiamiento externas inciden en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC ( $p < 0.05$ ). Además, se tiene una incidencia significativa y directamente proporcional con la Rentabilidad Social. Esto se debe a que para realizar proyectos de responsabilidad social en la comunidad se hace uso de instrumentos financieros que solventar las actividades sociales planificadas por la empresa.

## **6.2. Recomendaciones**

1. Se recomienda al área contable y financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC, manejar una rigurosa información financiera de las alternativas de financiamiento a los cuales pueden acceder la empresa para poder afrontar las obligaciones financieras, tanto externas como internas y cuando llegue el momento de invertir en importaciones a gran escala o contar con la solvencia de obras civiles tengamos la opción acertada para afrontar la liquidez necesaria y desarrollar las inversiones de la empresa de manera adecuada y eficaz.

2. Se recomienda al área contable y financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC, tener en cuenta la alternativa de financiamiento interno, en especial de aporte de los socios a los cuales pueden acceder la empresa para poder realizar proyectos constructivos, porque el aporte de los “socios fortalecen la composición del pasivo al tener que sus aportaciones se hacen como recursos de la propia empresa en lugar de como deuda. Además, los socios meramente capitalistas, suelen ser más estables y en mejores condiciones que los recursos ajenos, ya que entienden que la vía para obtener retornos para su inversión pasa por respetar y reforzar la lógica de generación de beneficios de los proyectos que la empresa realiza”.
3. Se recomienda al área contable y financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC, tener en cuenta la alternativa de financiamiento externo, del factoring a los cuales pueden acceder la empresa para poder realizar proyectos constructivos porque al “momento de recurrir a ese medio de financiamiento, la empresa no pierde capacidad crediticia frente a los bancos, ya que sólo será tratado como un cobro de crédito anticipado. A su vez, la empresa mejoró notablemente su capacidad de ingreso financiero ya que no tendrá que esperar por plazos para recibir el pago por las facturas”.
4. Se recomienda al área contable y financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC, tener en cuenta la alternativa de financiamiento externo,

de un crédito bancario a los cuales pueden acceder la empresa para poder realizar proyectos constructivos, pero que resulten de un “adecuado análisis de las condiciones crediticias, porque de lo contrario la rentabilidad financiera de la empresa disminuirá al tener que pagar obligaciones altas, que arrastrara hasta que haya terminado de devolver todo el capital”.

.

## REFERENCIAS

- Abanto, M. (2012). *Normas Internacionales de Contabilidad 2012. NIC, NIIF, SIC, CINIIF. Comentarios y casos práctico*. Lima-Perú: Gaceta Jurídica.
- Aching, C. (2006). *Matemáticas financieras para la toma de decisiones empresariales*. México: Editorial McGraw-Hill.
- Amat, J. (2017). *Análisis de estados financieros*. Barcelona : Ediciones Gestion 2000.
- Apaclla, P., & Rojas, R. (2016). *Estrategias de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo*. [Tesis de pregrado. Universidad del Centro del Perú], Huancayo - Perú. Obtenido de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/1601/ESTRATEGIAS%20DE%20FINANCIAMIENTO%20PARA%20EL%20INCREMENTO%20DE%20LAS%20EMPRESAS%20CONSTRUCTORAS%20DE%20LA%20PROVINCIA%20DE.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Apaza, M. (2017). *Contabilidad de instrumentos financieros*. Lima: Pacifico Ediciones.
- Apaza, M., & Barrantes, E. (2020). *Administración financiera*. Instituto Pacifico S.A.C.
- Arostegui, A. A. (2015). *Determinación del Comportamiento de las Actividades de Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas*. La Plata - Argentina.
- Boscán, M., & Sandra, M. (2009). Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano. *Telos*, 11(3), 402-417. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=99312516008>
- Caballero, V. (2015). *Estudio comparativo de causas financieras que pueden poner en riesgo de concurso mercantil a las empresas del sector constructor*.
- Calderón, J. (2014). *Estados Financieros teoría y práctica*. Lima: JCM Editores.

- Calvo, N., & Mochón, F. (01 de agosto de 2020). *Cap. 10. Fuentes de financiación de la empresa. Economía de la empresa 2º Bachillerato método@prueba*. Obtenido de mheeducation.es: <https://www.mheeducation.es/bcv/guide/capitulo/8448170814.pdf>
- Carlos, E., Gabriel, S., & Rodríguez, J. (2016). *Influencia de los ratios financieros en la toma de decisiones de la empresa ARCHITECH Constructores S.A.C.* [Tesis de pregrado. Universidad Peruana De Las Américas], Lima-perú. Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/153/tesis%20-capitulo%20%28BN%29%20Edita.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Castro, D. L. (2019). *Las fuentes de financiamiento y su repercusión en el crecimiento empresarial de las Mypes en Lima Norte*. Lima-Perú: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Obtenido de [https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/4188/TSP\\_AE-L\\_021.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/4188/TSP_AE-L_021.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Ccencho, A. (2016). *Incremento de Rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de la Universidad Central de Ecuador*. Universidad Central de Ecuador, Ecuador.
- Corona, E., Bejarano, V., & Gonzales, J. (2014). *Análisis de Estados Financieros individuales y consolidados*. Editorial UNED. Amazon. Com. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=hSDgAgAAQBAJ&pg=PA80&dq=toma+>
- Esteo, F. (2010). *Análisis contable de la rentabilidad empresarial*. España: Centro de Estudios Financieros.
- García, A. (23 de junio de 2021). *¿Por qué urge impulsar la inclusión financiera en el Perú?* Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2021/06/23/por-que-urge-impulsar-la-inclusion-financiera-en-el-peru/>

- García, G. (15 de octubre de 2020). *Unidad IV: Fuentes de Financiamiento*. Obtenido de pdfcoffee: <https://pdfcoffee.com/unidad-4-fuentes-de-financiamiento-2-pdf-free.html>
- García, T., & Mauricio, G. (2015). *Planeamiento financiero para la sostenibilidad en el tiempo de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo*. [Tesis de pregradp. Universidad Nacional del Centro del Perú], Huancayo - Perú. Obtenido de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/3301/Garcia%20Quispe-Mauricio%20Vicente.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Gerardo. (2017). *Teoría de Rentabilidad*.
- Gitman, L. (2007). *Principios de administración financiera*. México: Editorial Prentice Hall.
- Gómez, L. (2016). *Manual de financiamiento*.
- Gonzalez, N. (2016). *El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las Mi Pymes del sector comercio en el municipio de Querétaro*. [Tesis de pregrado. Universidad Autónoma de Querétaro], Santiago de Querétaro - México. Obtenido de <http://ri.uaq.mx/xmlui/bitstream/handle/123456789/1842/RI000052.PDF?sequence=1&isAllowed=y>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. México D.F: Mc Graw Hill.
- Herrera, D. (2020). *Instrumentos de financiamiento para las micro, pequeñas y medianas empresas en América Latina y el Caribe durante el Covid-19*. Banco Interamericano de Desarrollo. BID. Obtenido de <file:///C:/Users/core%20i5/Desktop/Instrumentos-de-financiamiento-para-las-micro-pequenas-y-medianas-empresas-en-America-Latina-y-el-Caribe-durante-el-Covid-19.pdf>

- Oviedo, H., & Campo-Arias, A. (2005). Aproximación al uso del coeficiente alfa de Cronbach. *Revista colombiana de psiquiatría*, 34(4), 572-580.
- Rojas, K. (2019). *Financiamiento y rentabilidad de las Micro y Pequeñas empresas constructoras del Perú: Caso Inversiones Medina Constructora Y Consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018*. [Tesis de pregrado. Universidad Católica Los Ángeles De Chimbote], Ayacucho. Obtenido de [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/18133/FINANCIAMIENTO\\_Y\\_RENTABILIDAD\\_ROJAS\\_RAMIREZ\\_KATIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/18133/FINANCIAMIENTO_Y_RENTABILIDAD_ROJAS_RAMIREZ_KATIA.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Ruiz, R. (setiembre de 2016). *Norma Internacional de Contabilidad 1*. Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/vigentes/nic/1\\_NIC.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/1_NIC.pdf)
- Rujel, S. W. (2016). *Influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú: Caso Constructora AESMID E.I.R.L. 2016*. [Tesis de pregrado. Universidad Católica Los Angeles de Chimbote], Tumbes - Perú. Obtenido de [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2564/FINANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_RUJEL\\_GUERRA\\_SANTOS\\_WILFREDO%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2564/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_RUJEL_GUERRA_SANTOS_WILFREDO%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Salazar, B. (4 de julio de 2018). *¿Qué es la reinversión?* Obtenido de [abcfinanzas.com: https://abcfinanzas.com/administracion-financiera/que-es-la-reinversion/](http://abcfinanzas.com/administracion-financiera/que-es-la-reinversion/)
- Sevilla, A. (14 de Junio de 2019). *Economipedia*. Obtenido de Rentabilidad: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Slywotzky, A. (2017). *El arte de hacer Rentable una empresa*. Colombia: Grupo Editorial Norma.

- Streiner, D. (2003). Starting at the beginning: An introduction to coefficient alpha and internal consistency. *Journal of Personality Assessment*, 80(1), 99-103.
- Tapia, C. (2016). *Contabilidad Financiera a corto plazo*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Obtenido de <https://es.scribd.com/read/416315787/Fundamentos-de-auditoria-Aplicacion-practica-de-las-Normas-Internacionales-de-Auditoria#>
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (marzo-agosto de 2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas Ferreteras. *Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales*, 24(2), 284-303. Obtenido de [file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-FinanciamientoUtilizadoPorLasPequenasYMedianasEmpr-6430961%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-FinanciamientoUtilizadoPorLasPequenasYMedianasEmpr-6430961%20(1).pdf)
- Unknown. (30 de junio de 2015). *RSE como estrategia de negocio*. Obtenido de <http://rseaporte.blogspot.com/>
- Valderrama, S. (2015). *Pasos para elaborar proyectos y tesis de investigación científica*. Lima-Perú: Edit. San Marcos.
- Vergés, J. (2011). *Análisis del funcionamiento Económico de las empresas* ((5a. ed.) ed.). España: Universidad Autónoma de Barcelona.
- Westreicher, G. (29 de mayo de 2020). *Innnovación Empresarial*. . Obtenido de Economipedia.com:: <https://economipedia.com/definiciones/innovacion-empresarial.html>

### Apéndice A: Matriz de Consistencia

<b>PROBLEMA</b>	<b>OBJETIVOS</b>	<b>HIPOTESIS</b>	<b>VARIABLES</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>
<b>PROBLEMA PRINCIPAL</b>	<b>OBJETIVO GENERAL</b>	<b>HIPÓTESIS PRINCIPAL</b>	<b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b>		
¿De qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC?	Determinar de qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.	Las alternativas de financiamiento interno y externo inciden favorablemente en la rentabilidad de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.	<b>X: FINANCIAMIENTO</b>	<b>X1: FINANCIAMIENTO INTERNO</b>	Incremento del Capital Amortizaciones y provisiones Reinversión de Utilidades
				<b>X2: FINANCIAMIENTO EXTERNO</b>	Crédito de proveedores Préstamos bancarios Leasing
<b>PROBLEMAS ESPECIFICOS</b>	<b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b>	<b>HIPÓTESIS SECUNDARIAS</b>	<b>VARIABLE DEPENDIENTE</b>		
¿De qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC? ¿De qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC? ¿De qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC?	Determinar de qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.	Las alternativas de financiamiento interno y externo inciden favorablemente en la rentabilidad económica de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.	<b>Y: RENTABILIDAD</b>	<b>Y1: RENTABILIDAD ECONOMICA</b>	Rentabilidad sobre Activos (ROA) Rentabilidad bruta de las ventas Rentabilidad operacional de las ventas
	Determinar de qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.	Las alternativas de financiamiento interno y externo inciden favorablemente en la rentabilidad financiera de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.		<b>Y2: RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	Rentabilidad del Patrimonio (ROE) Margen beneficio neto Apalancamiento financiero
	Determinar de qué manera las alternativas de financiamiento interno y externo inciden en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.	Las alternativas de financiamiento interno y externo inciden favorablemente en la rentabilidad social de la empresa Constructora Amafe Contratistas Generales SAC.		<b>Y3: RENTABILIDAD SOCIAL</b>	Responsabilidad social primaria Responsabilidad social secundaria Responsabilidad social terciaria

### Apéndice B: Matriz de Operacionalización

Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores
Variable X Alternativas de Financiamiento	Según Gómez (2016), el financiamiento de una empresa necesita relacionar todas las áreas, comprender sus operaciones, sus necesidades, y brindar información para poder integrar las estrategias financieras, el correcto uso de los recursos y su contabilidad.	Esta variable será medida con la escala de Likert en base a una escala nominal de niveles 1 al 5 esquematizado de la siguiente manera: (1) nunca, (2) casi nunca, (3) a veces, (4) siempre, (5) casi siempre.	<b>X1: Financiamiento Interno</b> Según Gamero (2019), consiste en la generación propia de la compañía, son los recursos que la compañía origina por sí misma, como son las utilidades no divididas.	Incremento del Capital Amortizaciones y provisiones Reinversión de Utilidades
			<b>X2: Financiamiento Externo</b> Según Gómez (2016), son los fondos obtenidos al exterior de la compañía y pueden ser propios; que determinan por ejemplo los fondos dados por el socio, o de terceros, los que no pertenecen a la compañía como por ejemplo proveedores, préstamos, leasing, etc.	Crédito de proveedores Préstamos bancarios Leasing
Variable Y Rentabilidad	Gerardo (2017), indico que el concepto de rentabilidad fue variando con el tiempo y fue utilizado de diversas formas, convirtiéndose en uno de los indicadores más importantes para cuantificar el éxito de un área, subsección y también una inversión, ya que una rentabilidad con una serie de normas de dividendos, lleva al reforzamiento de las unidades económicas.	Esta variable será medida con la escala de Likert en base a una escala nominal de niveles 1 al 5 esquematizado de la siguiente manera: (1) nunca, (2) casi nunca, (3) a veces, (4) siempre, (5) casi siempre.	<b>Y1: Rentabilidad Económica.</b> Según Rodríguez, Gallego y García (2013) es la evaluación del rendimiento de los activos totales manejados por quienes dirigen la empresa, con independencia del método de financiación utilizado, esto es, sin considerar quiénes han aportado los recursos (propietarios o acreedores).	Rentabilidad sobre Activos (ROA) Rentabilidad bruta de las ventas Rentabilidad operacional de las ventas
			<b>Y2: Rentabilidad Financiera.</b> Según Sánchez (2002) se puede considera como una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios.	Rentabilidad del Patrimonio (ROE) Margen beneficio neto Apalancamiento financiero

**Y3: Rentabilidad Social** Según Gutiérrez (2014) es el logro de más beneficios que pérdidas a la sociedad en general, medido por la generación de oportunidades de trabajo temporal y beneficios sociales.

Responsabilidad social primaria

Responsabilidad social secundaria

Responsabilidad social terciaria

---

## Apéndice C: Instrumento de la Investigación

### CUESTIONARIO: ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD

Estimado colaborador (a), Me es grato saludarlo y a la vez solicitarle evaluar el presente cuestionario que busca conocer su opinión acerca del “Alternativas de financiamiento en la empresa y Rentabilidad”. Los datos que nos proporcione serán utilizados para fines académicos. Agradezco de antemano su gentil participación.



#### I. DATOS GENERALES:

EDAD \_\_\_\_\_ SEXO \_\_\_\_\_ OCUPACIÓN EN LA EMPRESA \_\_\_\_\_

1) Totalmente en desacuerdo, 2) En desacuerdo, 3) Ni de acuerdo, ni en desacuerdo, 4) De acuerdo y 5) Totalmente de acuerdo

N°	CUESTIONARIO					
<b>VARIABLE: ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO</b>						
<b>D1: FINANCIAMIENTO INTERNO</b>						
		<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
1	¿Considera Usted que obtener una ampliación de Capital Social reduce las obligaciones por fondos propios para la empresa?					
2	¿Considera Ud. ¿Que un aumento de capital de los socios supone un mayor grado de autonomía al reducir la necesidad de endeudamiento en la empresa?					
3	¿Considera Usted que un aumento de capital de los socios ayuda a alcanzar una solidez financiera para solucionar desajustes y problemáticas temporales de tesorería?					
4	¿Considera Usted que las amortizaciones y provisiones como fondos dotados en las cuentas de resultados como gasto que no suponen una salida de caja al exterior en el corto plazo ni se encuentran inmovilizados esperando a su fin es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?					
5	¿Considera Usted que las amortizaciones como fondo creado para reponer el activo no corriente cuando se haya depreciado y haya que sustituirlo es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?					
6	¿Considera Usted que las provisiones cantidades al calcular el beneficio se detraen de los ingresos, para cubrir pérdidas que aún no se han declarado o no se han puesto de manifiesto es una fuente de autofinanciamiento para la empresa?					
7	¿Cree Usted que la reinversión de utilidades es una estrategia para autofinanciarse en la empresa?					
8	¿Considera Usted que la reinversión de utilidades generadas, por la administración, le dan a la organización una gran estabilidad financiera, garantizando su larga permanencia en el medio en que se desenvuelven?					
9	¿Considera Usted que las utilidades retenidas es la base de financiamiento, de la fuente de recursos más importante con que cuenta una empresa?					
<b>D2: FINANCIAMIENTO EXTERNO</b>						
10	¿Considera Usted que los créditos obtenidos de los proveedores son una alternativa de financiamiento externo más generalizada, típicamente destinada a ayudar en la inversión de inventarios?					
11	¿Considera Usted que los créditos obtenidos de los proveedores es una forma de financiación es primordial para el desenvolvimiento de la pequeña empresa, disponible y aceptable solo en ciertas ocasiones?					

12	¿Considera Usted que la existencia misma del crédito de proveedores y sus características operativas se ven determinadas por la naturaleza del producto referido a la velocidad de rotación de las mercancías?				
13	¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una alternativa más utilizada de financiamiento externo para la empresa que cuenta con solvencia?				
14	¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una opción más efectiva de solvencia para la empresa?				
15	¿Considera Usted que los préstamos bancarios es una herramienta efectiva de financiamiento a corto plazo, para obtener recursos rápidos para la empresa?				
16	¿Considera Usted que el leasing financiero es una buena salida de financiamiento para mejorar los activos de la empresa?				
17	¿Considera Usted que el leasing es un contrato de arrendamiento por el cual un fabricante o un arrendador garantiza a un usuario o arrendatario el uso de un bien a cambio de un alquiler que paga la empresa?				
18	¿Considera Usted que el leasing es una fuente de financiación externa a medio o largo plazo que se utiliza para financiar solo para el uso de activos tales como maquinaria, locales o vehículos empresa?				
<b>VARIABLE: RENTABILIDAD</b>					
<b>D1: RENTABILIDAD ECONÓMICA</b>					
19	¿Considera Usted que a través del índice de rentabilidad ROA refleja el manejo adecuado del retorno económico de la empresa?				
20	¿Considera Usted que el ROA también valora la competencia de los activos, para reflejar la situación económica que la empresa tiene en la actualidad?				
21	¿Considera Usted que el retorno bruto de las ventas nos indica la adecuada gestión en los costos directos asociados con la producción de los bienes y servicios vendidos en la empresa?				
22	¿Considera Usted que el retorno bruto de las ventas está midiendo el verdadero beneficio directo, por reflejar la diferencia entre el precio de venta (sin Impuesto al Valor Añadido) de un producto y su coste de producción en la empresa?				
23	¿Considera Usted que el retorno operacional de las ventas nos está indicando si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado? en la empresa?				
24	¿Considera Usted que el retorno operacional de las ventas nos está indicando el rendimiento de los activos operacionales de la empresa y que debe ser comparado con el costo ponderado de capital a la hora de evaluar la verdadera rentabilidad de empresa?				
<b>D2: RENTABILIDAD FINANCIERA</b>					
25	¿Considera Usted que a través del índice de rentabilidad del ROE se está manejando adecuadamente el retorno financiero o la rentabilidad financiera de la empresa?				
26	¿Considera Usted que el ROE como ratio de retorno financiero está incentivando a la decisión de invertir de otros socios o accionistas en la empresa, ya que muestra el retorno de su inversión?				
27	¿Considera Usted que el Margen de Beneficio Neto elevado nos está reflejando que la empresa maneja de manera más eficiente los gastos, logra vender más altos?				
28	¿Considera Usted que el Margen de Beneficio Neto como indicador nos ayuda a simbolizar que tan bien se ha hecho la gestión, si se compara con la competencia y con el mercado del cual trabaja la empresa, es decir que la empresa ha tenido éxito con respecto a sus competidores?				
29	¿Considera Usted que el apalancamiento financiero está reflejando cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera en la empresa?				
30	¿Considera Usted que el apalancamiento financiero nos muestra que la deuda será beneficiosa para la rentabilidad cuando el coste de la misma sea inferior al rendimiento del activo, considerando el riesgo del mercado de la empresa?				

<b>D3: RENTABILIDAD SOCIAL</b>						
31	¿Considera Usted que responsabilidad social primaria en referencia a la necesidad de reparar los daños causados por su operación hace más rentable socialmente a la empresa?					
32	¿Considera Usted que responsabilidad social primaria correspondiente con el uso de los productos necesarios para evitar la contaminación ambiental? hace más rentable socialmente a la empresa?					
33	¿Considera Usted que responsabilidad social secundaria en lo referente al otorgamiento directo de beneficios a la sociedad hace más rentable socialmente a la empresa?					
34	¿Considera Usted qué responsabilidad social secundaria en la contribución económica de ayuda a los niños en una TELETÖN hace más rentable socialmente a la empresa?					
35	¿Considera Usted que responsabilidad social terciaria en referencia a la necesidad de extender su actuación en acciones más allá de su actividad específica hace más rentable socialmente a la empresa?					
36	¿Considera Usted que responsabilidad social terciaria al satisfacer las demandas de los compradores, mediante una transacción voluntaria para que se beneficien ambos de dicha transacción hace más rentable socialmente a la empresa?					