

UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**INFLUENCIA DEL FINANCIAMIENTO EN LA
RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS
EN EL PERÚ: CASO CONSTRUCTORA AESMID E.I.R.L
2016**

**INFORME DE TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO
PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR (A):

BACH. RUJEL GUERRA, SANTOS WILFREDO

ASESOR (A):

CPCC GUEVARA DELGADO NELLY ALICIA

TUMBES – PERÚ

2017



UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**INFLUENCIA DEL FINANCIAMIENTO EN LA
RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS
EN EL PERÚ: CASO CONSTRUCTORA AESMID E.I.R.L
2016**

**INFORME DE TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO
PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR (A):

BACH. RUJEL GUERRA, SANTOS WILFREDO

ASESOR (A):

CPCC GUEVARA DELGADO NELLY ALICIA

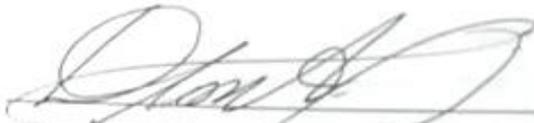
TUMBES – PERÚ

2017

JURADO CALIFICADOR

PRESIDENTE (DAR)

:


Mgtr Donald Errol Savitzky Mendoza

MIEMBRO

:


Mgtr Christian Ivan Cordova Purizaga

MIEMBRO

:


Mgtr Jannyba Reto Gómez

ASESOR

:


CPCC. Nelly Alicia Guevara Delgado

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios, por haberme dado el regalo más grande, que es la vida, por brindarme su apoyo espiritual, el cual fue una de las principales bases que me permitieron continuar por el camino del aprendizaje, y así poder cumplir con mis objetivos.

A mis padres por su infinito amor y apoyo incondicional que me brindan día a día, por su enseñanza de aprender a valorar los estudios para así poder superarme y ser otro en la vida

Agradezco a la asesora de tesis, CPCC GUEVARA DELGADO NELLY ALICIA por brindarme su orientación en la realización de la presente Tesis.

DEDICATORIA

La presente tesis es dedicada a Dios, que me dio la oportunidad de vivir y la sabiduría para salir adelante y la fuerza para enfrentar las dificultades de la vida.

A mis padres, hermanos, familiares y amigos, este logro es de ustedes por guiarme diariamente e impulsar en el cumplimiento de mis metas. Aunque muchas veces el camino es un poco complicado me han motivado con sus consejos y aptitudes a realizar uno de mis primeros sueños de ser profesional, tomando en cuenta que este es el primer escalón para lograr subir a la escalera de vida.

RESUMEN

El presente 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” tuvo como objetivo general determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú y en la constructora AESMID E.I.R.L. 2016. La investigación es descriptiva y correlacional. El presente trabajo de investigación es No experimental- descriptiva- bibliográfica y de caso. Para la obtención de información se utilizó como instrumentos las encuestas y los índices financieros, que son aplicados a los estados financieros de la empresa constructora AESMID E.I.R.L. En el caso estudiado se concluye que la empresa si se encuentra registrada en la REMYPE teniendo 6 años en el rubro, contando con trabajadores en planilla. La empresa si ha solicitado un financiamiento a la CAJA SULLANA un importe de S/. 80,000.00. que fue invertido en el capital de trabajo, compra de activos fijos y en capacitación, se determinó que, el financiamiento si influye en la rentabilidad de la empresa, debido a que es de suma importancia porque permite que la empresa cuente con disponibilidad de efectivo para poder seguir con sus operaciones, siendo así la mejor alternativa para el desarrollo de la empresa.

Palabras clave: Financiamiento, rentabilidad, REMYPE

ABSTRACT

This research work entitled "Influence of financing on profitability in construction companies in Peru: AESMID EIRL 2016 construction case" had as general objective to determine the influence of financing on profitability in construction companies in Peru and the construction company AESMID EIRL 2016. The research is descriptive and correlational. The present research work is Non-experimental- descriptive- bibliographical and case. In order to obtain information, the surveys and the financial indices were used as instruments, which are applied to the financial statements of the construction company AESMID E.I.R.L. In the case studied it is concluded that the company is registered in REMYPE having 6 years in the item, counting workers in payroll. The company has requested a financing to the SULLANA BOX an amount of S /. 80,000.00. Which was invested in working capital, purchase of fixed assets and in training, it was determined that financing does influence the profitability of the company, because it is of the utmost importance because it allows the company to have available cash to be able Continue with its operations, being thus the best alternative for the development of the company.

Keywords: Financing, profitability, REMYPE

CONTENIDO

CONTRA CARÁTULA.....	ii
JURADO DE TESIS	iii
AGRADECIMIENTO.....	iv
DEDICATORIA.....	v
RESUMEN.....	v
ABSTRACT	vii
CONTENIDO	viii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. REVISIÓN DE LITERATURA.....	9
2.1 Antecedentes.....	9
2.1.1 Internacionales.....	9
2.1.2 Nacionales.....	18
2.2 Bases teóricas.....	27
2.2.1 Teorías del financiamiento.....	27
2.2.1 Definiciones de financiamiento.....	27
2.2.1.1 Los ahorros personales.....	28
2.2.1.2 Los amigos y parientes.....	28
2.2.1.3 Bancos.....	28
2.2.2 Clasificación de fuentes de financiamiento.....	28
2.2.2.1 Según su procedencia.....	28
2.2.2.1.1 Financiamiento interno.....	28
2.2.2.1.2 Financiamiento externo.....	28
2.2.2.2.1 Propio.....	29

2.2.2.2.2 Ajenos.....	29
2.2.2.3.1 A corto plazo.....	29
2.2.2.3.2 A largo plazo.....	29
2.2.3 Las fuentes de financiamiento.....	29
2.2.3.1Financiamiento a corto plazo están conformados por.....	29
2.2.3.1.1 Créditos comerciales.....	29
2.2.3.1.2 Créditos bancarios.....	30
2.2.3.1.3 Pagares.....	30
2.2.3.1.4 Línea de crédito.....	30
2.2.3.1.5 Financiamiento por medio de inventarios.....	31
2.2.3.2 Financiamiento a largo plazo están conformados por.....	31
2.2.3.2.1 Préstamos.....	31
2.2.3.2.2 Hipoteca.....	31
2.2.3.2.3 Acciones.....	32
2.2.3.2.4 Los bonos.....	32
2.2.3.2.5 Arrendamiento financiero (LEASING).....	32
2.2.2 Definiciones de rentabilidad.....	32
2.2.2.1 El tiempo en que se calculan.....	33
2.2.2.1.1 Rentabilidad anual.....	33
2.2.2.1.2 Rentabilidad media.....	34
2.2.2.2 Indicadores de rentabilidad general.....	34
2.2.2.2.1 Rentabilidad absoluta.....	34
2.2.2.2.2 Rentabilidad acumulada.....	34
2.2.2.2.3 Rentabilidad económica.....	34
2.2.2.2.4 Rentabilidad financiera o rentabilidad del ROE.....	35

2.2.5 Rentabilidad comercial.....	35
2.2.2.2.6 Rentabilidad de dinero.....	35
2.2.2.3 Otra clasificación de rentabilidad.....	35
2.2.2.3.1 Rentabilidad bruta.....	35
2.2.2.3.2 Rentabilidad neta.....	35
2.2.3 Pequeñas Empresas.....	36
2.2.3.1 Características de la Pequeñas Empresas.....	36
2.2 Marco conceptual.....	37
2.21 Financiamiento.....	37
2.2.2 Rentabilidad.....	38
2.2.3 Pequeñas Empresas.....	38
III. METOLOGÍA.....	39
3.1 Diseño de la investigación.....	39
3.2 Población y muestra.....	39
3.3 Técnicas e instrumentos.....	39
3.4 Plan de análisis:.....	39
3.5 Matriz De Consistencia.....	40
IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	42
4.1 Resultados.....	42
4.1.1 Respecto al objetivo específico 1:	43
4.1.2 Respecto al objetivo específico 2:	43
4.1.3 Respecto al objetivo específico 3:	50
4.2 Análisis de Resultados.....	51
4.2.1 Respecto al objetivo específico 1:	51
4.2.2 Respecto al objetivo específico 2:	52

4.2.3 Respecto al objetivo específico 3:	54
V. CONCLUSIONES.....	56
Respecto al objetivo específico 1:	56
Respecto al objetivo específico 2:	56
Respecto al objetivo específico 3:	56
Conclusión general.....	56
VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS.....	57
6.1 Referencias bibliográficas:.....	57
VII. ANEXOS.....	64
ANEXOS N ^a 01.....	64
ANEXOS N ^a 02.....	67
ANEXOS N ^a 03.....	85
ANEXOS N ^a 04.....	88

I. INTRODUCCIÓN

Con el presente trabajo de investigación cuyo fin es determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú y de la constructora AESMID 2016.

Las empresas constructoras no cuentan con la liquidez suficiente para la ejecución de sus proyectos, donde han recurrido a un financiamiento para poder cumplir con todas sus obligaciones y ser invertidas para obtener una rentabilidad. La construcción es la acción y efecto de construir o desarrollar una obra de arquitectura, y a las combinaciones de hacer o crear nuevas estructura, la cual contribuye con el desarrollo social y económico de nuestro país.

Las empresas españolas se enfrentan a la entrada de nuevos actores procedentes de China Japón y Corea que gozan de liquidez. El reto que enfrentan estas constructoras e ingenierías españolas para su desarrollo es encontrar las vías de financiamiento suficientes para poder competir con los nuevos actores que llegan de Asia, fundamentalmente de china, Japón y Corea del Sur. Las empresas constructoras se encuentran a la vanguardia del mundo sabiendo reconvertirse en los años de crisis para liderar obras en los cinco continentes, pero ellas detectaron un problema de la falta de liquidez para afrontar sus proyectos. Las empresas constructoras son resaltantes en todo el mundo por su tecnología, las empresas de China, Japón o Corea del Sur cuentan con factor importante que es obviamente determinante “el dinero”, en estos países las fuentes de financiación públicas son enormes. China utiliza contratos de materias primas como colaterales para obtener liquidez.

El crecimiento de la construcción depende ya de los fondos extranjeros, en España la vivienda empuja la construcción, esto es debido al impulso de inversiones internacionales, logrando activar y alterar el mercado, generando incertidumbre en el futuro, esto lo alertaron los responsables del Instituto de Tecnología de la Construcción de Catalunya (ITeC). La edificación residencial tendrá un alza interanual, del 14% al cierre del 2016. Invertir en vivienda tiene retornos retroactivos, la cual no cuenta con una garantía de que siga funcionando mañana, debido a que los inversionistas son extranjeros y se teme que los inversores puedan optar por otra actividad u otro país en función a la rentabilidad prevista, se tendrá que ver si los promotores internacionales su inversión en vivienda es para vender o alquilar. En Barcelona los precios se han disparado debido al fuerte desequilibrio con la oferta.

El informe de Euroconstruct, dedicada a analizar la actividad de 19 países de Europa, señala el bajo nivel de producción del segmento de la ingeniería civil u obra pública en España, la previsión es que siga cayendo un 11% al cierre del presente ejercicio respecto al año anterior. En los últimos años ha sido negativa para esta actividad, debido a la falta de gobierno y escasas de dinero para ser invertido esto lo explico el director general del Instituto de Tecnología de la Construcción de Catalunya (ITeC). Francisco Diéguez.

El PBI en la economía mexicana y la industria de la construcción ha obtenido una disminución presupuestaria para el desarrollo de infraestructura, la construcción en los últimos años ha registrado pobres desempeños por debajo de su potencial. (4% a 5%). En enero a septiembre 2016 el sector construcción registró un crecimiento de 1.5%, la falta de inversión pública afecto en el crecimiento del sector, reducción las expectativas de crecimiento. En los nueve

primeros meses del 2016 el sector construcción se impulsó por el sub sector Edificación (sector privado) con un crecimiento de 3.5%, las de ingeniería civil registro una caída de (-) 7.4% las cuales eran promovidas por el sector público. La industria de la construcción es la actividad más afectada debido a desaceleración económica que está experimentando la economía Mexicana. La mayoría de las empresas constructoras en sus Estados Financieros presenta pérdidas contables, donde es un hecho muy preocupante para obtener financiamiento en las instituciones financieras debido a que ellas evalúan los E.E.F.F. de las empresas para así poderles otorgar un crédito financiero. Las empresas constructoras tienen otra desventaja que no cuentan con abundantes activos fijos ni una gran estructura de personal, dado que estos elementos son contratados por proyectos. Las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs) el 99% del total no han podido consolidarse y obtener un crecimiento sostenido debido a la falta de productos financieros que les permita obtener capital de trabajo, y cuando las empresas obtienen un crédito no lo utilizan adecuadamente por la falta de conocimiento.

La conferencia internacional “Estructuras de Madera” la cual fue organizada por el centro UC de Innovación en madera tuvo como objetivo conocer el éxito y el desarrollo que registran países como Finlandia, Brasil y Estados Unidos en el ámbito de la construcción maderera.

En el informe Macroeconómica y Construcción (MACH), publicada por Cámara Chilena de la Construcción (CChC) la inversión en el sector construcción en el 2016 tendrá un crecimiento anual prácticamente nulo 01%, así mismo el informe MACH se estima un desempleo a nivel nacional con una tasa de 8.5% al cierre de 2016. .

En nuestro país las empresas constructoras no cuentan con una liquidez necesaria para cumplir con todas sus obligaciones con sus proveedores y acreedores la cual ellas recurren a un financiamiento, para ello primero se debe analizar todas las necesidades de la organización, cuáles son sus políticas en la utilización de un crédito para no descuidar su situación financiera.

A nivel nacional, el sector construcción es una de las actividades más importantes del sector empresarial, dado la necesidad de la realización de nuevas y modernas edificaciones y construcciones. El sector construcción es fuente de rentabilidad para inversionistas, funcionarios, directivos, empleados y obreros. Las empresas constructoras en el Perú se dedican a la construcción de edificios e infraestructuras contando con recurso humano altamente capacitados para dichos trabajos de construcción, las cuales también necesita de un financiamiento, entre una de ellas tenemos las utilidades las cuales son destinadas en su totalidad para ser reinvertidas, otra manera de financiamiento es de nuevas aportaciones de los socios o la venta de sus activos.

Según Capeco al cierre del año 2016 el sector construcción acumulo un crecimiento de 3.15%. Según Guido Valdivia presidente ejecutivo de Capeco en diciembre hubo una caída superior de 4%. Ricardo Arbulú, presidente del instituto de Construcción y del Desarrollo, afirmó que las obras que más se desarrollaran serán público-privadas, ya no públicas.

La Cámara de Comercio de Lima (CCL) estimó que el sector construcción en el Perú crecería en un 3.1% en el año 2016. Según INEI en el mes de mayo en sector construcción tubo una expansión de 5.6%.

El Fondo Mivivienda canalizara recursos al sistema financiero para sean otorgados a las empresas constructoras, para que sean empleados en las habitaciones urbana de los proyectos inmobiliarios, el Fondo Mi vivienda se encuentra interesado en apoyar a las empresas constructoras con el financiamiento para el desarrollo de la primera etapa de sus proyectos habitación urbana, que es dotar de agua, desagüe, luz pistas y veredas a los proyectos inmobiliarios.

Las obras por impuesto es un mecanismo donde les permite a las empresas privadas coordinar con los gobiernos regionales y locales para la ejecución de obras de alta prioridad, los gastos realizados por parte de la organización en el financiamiento o la ejecución de las obras serán descontadas hasta en el 50% de sus Impuesto a la Renta. Cuando la empresa culmina con la ejecución de la obra, debe solicitar un Certificado de Inversión Público Regional y Local (CIPRL) para ser presentado al Ministerio De Economía Y Finanzas como forma de pago de su Impuesto a la Renta. El principal objetivo de las obras por impuesto es la ejecución de sus proyectos con eficacia y rapidez mejorando los servicios públicos para la sociedad, permitiendo acelerar el desarrollo socioeconómico de las regiones.

Las empresas constructoras para la ejecución de sus proyectos dependen casi siempre de la banca, una mejor alternativa para el financiamiento de un proyecto es hacerlo vía el mercado de capitales. El acaparamiento de capitales vía fondos de inversión se han convertido en el financiamiento más preferido por las corporaciones inmobiliarias porque sus costos de financiamiento son muchísimos

menores, cuentan con la posibilidad de obtener grandes cantidades de dinero a diferencia de los créditos otorgados por las instituciones financieras, estos fondos de inversión están compuestos por el dinero de las compañías de seguros, AFP, etc. contando con diversos mecanismos de supervisión, la estructura cuenta con un administrador especializado (la SAFI: Sociedad Administradora de Fondos de Inversión) además es supervisado por un organismo del gobierno que es la Superintendencia de Mercado y Valores, que se encarga de la evaluación de los proyectos de modo técnico y del seguimiento de los fondos requeridos por la inmobiliaria, entre otras labores de seguimiento.

Las inmobiliarias optan por fondos para financiar proyectos debido a la desaceleración en la venta de viviendas que impiden que las inmobiliarias cumplan a tiempo con el porcentaje de preventa requerido por las instituciones financieras, mientras más se demora en la ejecución de obras se genera otros problemas, porque los clientes que están interesados en la compra y desean visualizar un avance. Hoy requerir un 25% de preventas es demasiado, debido a que antes se vendían en pocos meses ahora en más de un año. Según Alberto González Neumann, director gerente de la consultor CIDI Management los fondos tienen la intención de comprar toda la preventa con la finalidad de comenzar con la obra. El mercado inmobiliario empieza a vivir otra situación en donde los terrenos que ya cuentan con proyectos aprobados, las inmobiliarias optan por vender sus lotes para no correr el riesgo de tener pérdidas, la venta de sus lotes les permite recuperar o ganar algo de lo que se ha invertido antes de que la licencia caduque.

En el presente trabajo de investigación se planteó el siguiente problema ¿Cuál es la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú y de la constructora AESMID E.I.R.L. 2016?

Para resolver al problema planteado se ha trazado el siguiente objetivo general: Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú y en la constructora AESMID E.I.R.L. 2016, para cumplir con el objetivo trazado se definió los siguientes objetivos específicos:

- Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú
- Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresas constructora AESMID E.I.R.L. 2016
- Comparar y analizar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú con la constructora AESMID

La presente investigación se justifica porque reuniremos toda la información de suma importancia y sobre todo relevante sobre la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú y de la constructora AESMID E.I.R.L. 2016, donde se analizara la situación financiera de la empresa con sus indicadores correspondientes para determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad, la cual es de su importancia para todo el público en general que requiera información, y sobre todo es necesario para la empresa de estudio para la toma de decisiones, también le servirá para presentar una mejor información financiera, la cual le permitirá realizar comparaciones con periodos diferentes para determinar si la empresa ha cumplido con sus expectativas. Así

mismo le será útil a todas las empresas constructoras del Perú donde se informaran sobre la influencia del financiamiento en la rentabilidad, la cual les permitirá tomar nuevas decisiones para la mejora de la organización. Por último, dicha investigación se justifica porque servirá como antecedente par futuras investigaciones.

La investigación es descriptiva y correlacional. El presente trabajo de investigación es No experimental- descriptiva- bibliográfica y de caso; la hipótesis planteada a este trabajo de investigación es el financiamiento influye favorablemente en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú: caso constructora AESMID E.I.R.L 2016.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1 Antecedentes

2.1.1 Internacionales

Caballero, V. (2015). En su tesis “Estudio comparativo de causas financieras que pueden poner en riesgo de concurso mercantil a las empresas del sector construcción”. Tesis para obtener el grado de Maestro en Administración. Instituto Politécnico Nacional, México, la cual llega como conclusión:

La realización del análisis sectorial implicó un análisis macroeconómico a través de las principales cifras de coyuntura que mostraron el comportamiento del sector y algunos tópicos que se relacionan con las empresas que lo conforman como la demanda, la producción y los trabajadores, además de aquellos aspectos relacionados con su situación financiera y las posibles decisiones relacionadas.

De la investigación realizada se desprenden los siguientes resultados:

El aspecto deductivo de las cifras de coyuntura denota una disminución en la participación del sector en el PIB, una disminución en la producción de viviendas y una menor cantidad de contratación de trabajadores.

El análisis muestra que la participación del sector construcción disminuyó en el año 2013 en México, provocando la reducción de empleos, un aumento de empresas concursadas y problemas en la producción de viviendas.

El modelo Z-score sugiere alternativas de decisión estratégica para tomar un curso de acción en las empresas con problemas financieros a partir de los resultados encontrados.

A partir de la aplicación del modelo Z-score en las entidades estudiadas se observa que existe un alto porcentaje de empresas con finanzas en bancarrota o en riesgo de posicionarse en ese supuesto.

Las empresas analizadas en México fueron pocas debido a que no existe información financiera disponible de empresas distintas a las que cotizan en la BMV, siendo esto una limitante en el desarrollo de la investigación.

A partir de aplicar la función Z-score las empresas mexicanas con problemas financieros mostraron problemas de corto y de largo plazo ya que la mayoría de ellas indica una situación de bancarrota, y que el resto se encuentran en la zona de riesgo. Las empresas sanas arrojaron un resultado similar ya que solo una de las entidades muestra una situación financiera estable.

El resultado gráfico de las empresas mexicanas en general mostró que los problemas financieros de las entidades se derivan básicamente de la liquidez y la productividad de las empresas analizadas.

Por otro lado, los resultados de la investigación realizada en las empresas españolas fue mucho más completo debido a que la Universidad de Oviedo cuenta con más datos y herramientas financieras que facilitaron la

elaboración del presente estudio como punto de partida para la aplicación del modelo Z-score y la realización del análisis total de las empresas.

Las empresas analizadas con la función Z-score indican en el caso de las empresas sanas que el 25% financieramente son sanas, el 52% se encuentra en zona de riesgo y el 23% presentan una situación de bancarrota.

Las empresas concursadas muestran en su mayoría empresas en bancarrota o en zona de riesgo, con excepción de la base 2013 que muestra cinco empresas sanas y la base 2011 indica 1 empresa sana.

El resultado gráfico muestra problemas de liquidez, rentabilidad y productividad de las empresas, que indica que los bienes que poseen las entidades no están siendo utilizados a su máxima capacidad al tener problemas no solo financieros sino operativos tomando en cuenta la baja productividad y la ineficiencia financiera.

Los resultados de las empresas españolas justifican la declaración judicial de concurso mercantil de las empresas, y la intervención judicial oportuna en el caso de las empresas que muestran una situación financiera sana, que infiere que indica que las empresas buscaron evitar la suspensión de su operación ordinaria.

Ante los resultados de la investigación se prevén dos escenarios: uno en el que si no se toman decisiones estratégicas la tendencia de las empresas del sector será propensa a que continúen los problemas financieros y su baja participación en el PIB, y otro en el que se tomen las medidas necesarias para corregir el comportamiento de incumplimiento de las entidades analizadas.

Partiendo del aspecto inductivo macroeconómico observando el ratio de ventas de las entidades estudiadas se advierte que la incertidumbre del sector afecta el origen de sus recursos.

De manera que si se analizan las causas que están provocando la inestabilidad de las entidades se puede modificar su situación implementado cursos de acción partiendo del cumplimiento de las obligaciones de corto plazo, pues el ratio más afectado es el de la liquidez.

El hecho de que las entidades estén en aptitud de solventar la operación ordinaria implica la posibilidad de cumplir obligaciones con clientes y proveedores que pueden mejorar la estabilidad financiera en el mediano y largo plazo, para lo cual se hacen una serie de recomendaciones en el siguiente apartado.

El análisis de riesgo del cumplimiento de las obligaciones de corto plazo es entonces una medida preventiva de la declaración concursal, que aún ante esta circunstancia puede ser implementada para la subsistencia de la operación ordinaria de la empresa que se puede sustentar en aspectos específicos y estratégicos de la entidad.

El comparativo que se hace entre dos países distintos nos indica un comportamiento parecido debido a la globalidad de los mercados tanto en el aspecto macroeconómico como en el aspecto financiero.

De acuerdo al comparativo de resultados México-España se observaron problemas en el comportamiento de los sectores respecto al PIB

en el aspecto macro, así como problemas financieros en los ratios de liquidez y productividad en el análisis de los gráficos.

Las diferencias resultan de la aplicación de la función Z-score pues como ya se mencionó existe más información financiera en España, además de que se advierten porcentajes más altos de empresas en la zona segura, es decir, con una mejor situación financiera.

En ese sentido se demuestra que al existir problemas en ciertas áreas de las empresas existe una degradación financiera que en este caso tiene que ver con la productividad, la rentabilidad y la liquidez; y que tratándose del último aspecto afecta la operación ordinaria de una entidad que requiere una mejor planeación financiera.

Neira, A. (2013). En su tesis “Efecto de las retenciones financieras en las decisiones de financiamiento e inversión: caso de Chile”. Tesis para obtener el grado de Magíster en Economía. Pontificia Universidad Católica De Chile, Santiago, Chile, la cual llega como conclusión:

Este trabajo analiza cómo afectan las restricciones financieras a la inversión corporativa de las empresas chilenas mediante el llamado “canal de financiamiento de capital”. La teoría dice que el costo de financiamiento externo mediante patrimonio a veces diverge del costo de otras formas de capital, lo cual afecta la decisión de emitir acciones y con esto la inversión de las empresas.

El mercado bursátil puede afectar la inversión de las firmas debido a la parte no fundamental del precio de las acciones, que refleja la irracionalidad de los inversionistas, quienes sub o sobreestiman el valor de éstas. Los administradores aprovecharán esta irracionalidad de los inversionistas emitiendo acciones cuando éstas están sobrevaloradas y recomprando en caso contrario. La conexión directa con la inversión se da en las empresas que están restringidas financieramente, a tal punto que dependen de la emisión de acciones para financiar nuevos proyectos, puesto que tienen pocos flujos de caja y poca capacidad de deuda. Para las firmas dependientes de la emisión de acciones, aprovechar las oportunidades que brindan los giros de los precios fuera de su valor fundamental es muy importante, puesto que mediante la emisión de acciones pueden financiar nuevas inversiones. Además, como estas empresas se encuentran restringidas, seguramente van a necesitar emitir más acciones que una que no esté restringida, por lo cual se espera que la sensibilidad inversión-parte no fundamental del precio de las acciones sea mayor para firmas más restringidas.

Los resultados obtenidos en este trabajo reflejan que en general la teoría no se cumple para las firmas chilenas. Los resultados más conectados con la teoría se dan en período de crisis financiera, aunque el modelo no contemplaba este caso, es más bien general. Para tiempos de crisis, las firmas más restringidas emitirían más acciones ante aumentos en la parte no fundamental del precio que las menos restringidas. Esto ocurre claramente para la regresión que toma en cuenta el monto de capital emitido, en cambio la que sólo considera la decisión de emitir acciones versus no hacerlo (o recomprar) presenta evidencia más débil. En período de crisis además se

cumple que las firmas más restringidas presentan una mayor sensibilidad inversión-parte no fundamental del precio de las acciones, pero eso sólo para un determinado horizonte de tiempo, cuando se toma en cuenta la inversión como la variación en la cuenta Propiedad, Planta y Equipo. Esto último se cumple sólo cuando se considera la inversión a tres años, lo cual es bastante específico, por lo que no se puede afirmar que se cumple la teoría. Sería interesante analizar más adelante el tema de inversión separando por industrias, por ejemplo. Es muy probable que una empresa constructora demore más en concretar su inversión en inventario, que pueden ser por ejemplo viviendas, comparado con una empresa del sector comercio o alimentos. Esto ayudaría a decidir qué variable dependiente de inversión, tanto para el caso de Inventario como para el de Propiedad, Planta y Equipo, sería más adecuado usar, aunque aún sería una medida poco exacta.

Pueden ser varios los problemas de las estimaciones. Uno es que quizás el índice de Kaplan y Zingales no se ajusta a las empresas chilenas, aunque la mayor parte de las pruebas que se hicieron indican que sí lo hace, pero de todas maneras faltó compararlo con otras medidas importantes, como por ejemplo la calificación que se da a los bonos de cada empresa o a su solvencia. Por otro lado, puede que los resultados no sean los esperados porque la Q de Tobin podría no estar reflejando la parte no fundamental del precio de las acciones, que es la base de esta teoría. Otro punto importante es que el contexto en Chile es bastante distinto que en países más desarrollados, por ejemplo, la actividad del sector bancario es bastante alta, pero no así la del mercado accionario. En Estados Unidos tanto el sector bancario como el mercado accionario están bastante desarrollados, de hecho, este último se

encuentra muy por sobre el promedio mundial; en cambio en Chile si bien el sector bancario presenta un nivel de desarrollo importante, el mercado accionario se encuentra bajo el promedio. Luego, el mercado bursátil en Chile es poco ágil, las firmas recurren poco al financiamiento mediante emisión de acciones, y no cambian mucho sus decisiones de emisión aunque piensen que sus acciones están sobrevaloradas; resultado que cambia sólo en período de crisis, en que el aumento incertidumbre afecta las decisiones de financiamiento y quizás las de inversión,³¹ Otro tema muy relevante es que las empresas en Chile en general tienen una baja concentración de propiedad, comparado con países como Estados Unidos o Inglaterra, en donde la propiedad es más bien dispersa. Lefort y Urzúa (2008)[LU08] dicen que cuando la participación es difusa existen problemas de agencia verticales entre accionistas y administradores; sin embargo, cuando la propiedad es concentrada, los problemas de agencia más importantes son a nivel horizontal, es decir, entre accionistas controladores y accionistas minoritarios. En este sentido, puede ser que cuando la propiedad es dispersa las empresas emitan acciones basadas en la parte no fundamental del precio de las acciones, es decir, cuando saben que están sobrevaloradas. No obstante, esto no es tan fácil en mercados como el chileno en que la participación es concentrada, puesto que el suscribir o no a las nuevas acciones es una señal muy clara sobre si éstas están medidas tomando en cuenta sus fundamentales o si el mercado las está valorando mal. Este tema sólo se ignoraría en período de crisis, puesto que los administradores necesitan asegurar sus inversiones, lo cual cambia sus decisiones de emisión de acciones. Por lo tanto, habría que adaptar el modelo tomando en cuenta las diferencias del mercado accionario, su nivel de

actividad, y considerando temas legales como el derecho a suscripción. Quizás este último sea el motivo más importante por el cual los resultados no son los esperados. Lamentablemente, no es fácil recolectar la información de los accionistas para una muestra tan grande de empresas, ello queda pendiente para futuras investigaciones.

Alvares, A. (2011). En su tesis “Análisis del arrendamiento financiero con opción a compra, como fuente de financiamiento en una empresa constructora”. Tesis para obtener el título de contadora Pública Y Auditora. Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala, la cual llega como conclusión:

El arrendamiento financiero con opción a compra proporciona la ventaja de aprovechar un financiamiento adicional que ayudara a mejorar la liquidez y solvencia económica de las empresas que desean aumentar su capacidad financiera e invertir en un bien que ayude al desarrollo de sus objetivos; proporcionando un financiamiento flexible y del 100% de la inversión deseada.

La administración debe analizar las ventajas y desventajas, tanto financieras como fiscales, de las fuentes de financiamiento a las que se pueda acceder en el sistema financiero guatemalteco, para las empresas que desean adquirir un bien para el desarrollo de sus proyectos, para así lograr el objetivo de obtener mejores beneficios y mayor rentabilidad de acuerdo a las necesidades de la empresa analizada.

El arrendamiento financiero con Opción a Compra en Guatemala, no se encuentra regulada en forma específica en el Código de Comercio, por lo que para la elaboración del contrato se deberá de aplicar las disposiciones contenidas en el código civil; y en materia tributaria se debe de considerar el hecho generador de impuestos de acuerdo a las disposiciones de la Ley del ISR y la ley del IVA.

2.1.2 Nacionales

Piña, P. (2016). En su tesis “Incidencias del financiamiento, y la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro constructoras, del distrito de Yarinacocha y Callería, 2015”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Pucallpa, Perú, la cual llega como conclusión:

Respecto a los empresarios:

El 100% de los representantes legales de las Mypes encuestadas, su edad fluctúa entre los 26 a 60 años; el 100% son del sexo masculino; el 67% tiene grado de instrucción universitaria completa.

Respecto a las características de las Mypes

El 100% tienen entre cinco a más de siete años en el rubro empresarial; el 66% posee entre dos a seis trabajadores permanentes, el 100% posee de cinco a más de siete trabajadores eventuales; el 87% manifestaron que la formación de las Mypes fue para obtener ganancia.

Respecto al financiamiento

El 80% manifestaron que el tipo de financiamiento que obtuvieron fue de terceros; el 100% obtuvo financiamiento de entidades bancarias; en el año 2015 el 58% manifestaron que obtuvieron crédito financiero del Banco de Crédito, 25% del Banco Continental; 58% de los créditos recibidos fueron largo plazo; el 100% de los créditos recibidos fue invertido en capital de trabajo y activos fijos.

Respecto a la capacitación

El 80% manifestó que no recibió capacitación en los últimos años; el 93% de los representantes legales encuestados manifestaron que su personal no ha recibido capacitación; el 100% consideran a la capacitación como una inversión; el 73% consideran a la capacitación relevante para sus empresas.

Respecto a la rentabilidad

El 80% de los representantes legales encuestados precisa que el financiamiento mejoró la rentabilidad de sus empresas; el 93% de los 65 representantes legales encuestados no precisa que la capacitación haya mejoró su rentabilidad empresarial; el 60% manifestó que la rentabilidad de sus empresas si ha mejorado en los últimos años.

Regalado, A. (2016). En su tesis “El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Perú, caso de la empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú, la cual llega como conclusión:

Respecto al objetivo específico 1:

De acuerdo a la revisión bibliográfica pertinente el financiamiento si influye positivamente en la rentabilidad de las Mype del Perú, siempre y cuando se optimice y se haga un uso adecuado del endeudamiento, lo que permita mejorar la rentabilidad sobre recursos propios; es decir, aumentar la productividad y sus ingresos. Permitiéndoles tener buenas relaciones con sus proveedores, mantener los costos, todo esto de la mano con una adecuada gestión.

Respecto al objetivo específico 2:

El financiamiento influye en forma positiva en la rentabilidad de la empresa Navismar E.I.R.L. de Chimbote, debido a que se logra un incremento en la rentabilidad de los activos, lo que denota eficiencia en la gerencia en el manejo del capital total; así como, la mejora de la rentabilidad patrimonial y ha mostrado una disminución de capitales de terceros, mostrando solidez de la empresa del caso.

Respecto al objetivo específico 3:

De tres elementos metodológicamente comparables de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, solo uno coincidió, esto debido a que los autores citados en los antecedentes solo describieron las variables pero concluyeron que existe una influencia positiva del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del Perú, mientras que a través del caso se demostró con ratios, que el financiamiento contribuye al incremento de la rentabilidad de la empresa Navismar E.I.R.L., debido a que mejoró las ventas, influenciado por un buen manejo de los recursos obtenidos, gestionado con acierto.

Conclusión general:

Según los autores pertinentes revisados y el estudio del caso realizado, el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del Perú y la empresa Navismar E.I.R.L. de Chimbote, mejoran positivamente la rentabilidad de dichas empresas, debido a que se le brinda a la empresa la posibilidad de que puedan mantener su economía y continuar con sus actividades comerciales de forma estable y eficiente y como consecuencia incrementar sus niveles de rentabilidad, así como, otorgar un mayor aporte al sector económico en el cual participan. Brindándole mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones.

Reyes, C, & Valderrama, S. (2015). En su tesis “La utilización del leasing financiero y su influencia en la situación financiera de la empresa constructora inversiones Pérez castillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo del año 2014”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú, la cual llega como conclusión:

Como resultado de la evaluación de la situación financiera antes de la utilización del Leasing Financiero de la Empresa Constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C. (2012), se determinó un elevado nivel de endeudamiento S/. 228,150.00, un bajo nivel de utilidad neta de S/. 45,646.62, así mismo una pobre liquidez de 2.25, en comparación con los años posteriores.

Luego de evaluar la situación financiera con la utilización de Leasing Financiero de la Empresa Constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C, se tiene que el ratio que el ratio de liquidez absoluta pasó de ser 1.75 a quitar 2.28, en cuanto al margen de rentabilidad respecto a las ventas netas, se observó un incremento relativo pasando de ser 8% a 9% debido a la adquisición de activos fijos por un monto total de S/. 376,212.88, bajo la modalidad leasing.

La comparación de la situación financiera de la empresa, antes y después del leasing financiero, nos muestra que el nivel de liquidez del año 2012 al 2014 se incrementó de 2.25 a 4.25. Esto debido a que, mediante la adquisición de activos fijos bajo la modalidad de leasing financiero, no es necesario utilizar los recursos propios de la empresa, situación que conlleva una mejor inversión de los fondos líquidos, y por ende mayores niveles de rentabilidad.

Peláez, C. (2014). En su tesis “Incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del sector servicio, rubro constructoras, Huaraz 2012 - 2013”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Huaraz, Perú, la cual llega como conclusión:

Respecto a los datos informativos del propietario

El 60% de los empresarios encuestados son personas adultas ya que sus edades oscilan entre 31 – 40 años. El 90% de los empresarios son de sexo masculino. El 60% de los empresarios encuestados tiene grado de instrucción

universitaria. 73 En el gráfico se observa que, el 100% de los encuestados ocupan el cargo de gerente de las MYPES.

Respecto al perfil de las mypes

El 50% de los representantes encuestados dijeron que las empresas MYPES tenía una antigüedad de 2 a 4 años en la actividad empresarial (rubro constructoras). El 100% de los representantes encuestados de las MYPES manifestaron que la formalidad del negocio es formal. En el gráfico N° 08 se observa que, el 60% de los trabajadores que laboran en las MYPES son permanentes y el 40% restante son rotativos.

Respecto al financiamiento en las mypes

El 100% de los encuestados manifiesta que financiamiento mejora la rentabilidad de su empresa y también 100% de los encuestados sustenta que el financiamiento mejoraría la competitividad de la empresa. El 60% de los encuestados considera recibió más financiamiento en el 2013.

Respecto a la rentabilidad de las mypes

El 100% de los encuestados sustenta que percibe que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los dos últimos años. El 100% de los encuestados sustenta que la rentabilidad de su empresa ha mejorado por el financiamiento recibido.

Piña, J, & Del Águila, S. (2014). En su tesis “Implicancia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Global Rent en el periodo 2011-2013”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Nacional de San Martín, Tarapoto, Perú, la cual llega como conclusión:

El Analizar la información contable histórica fue importante para esta investigación porque nos permitió analizar los resultados obtenidos para los años de estudio (2011, 2012 y 2013), así mismo conocer cada característica de la empresa y todo lo referente a su actividad económica principal, por lo cual se concluye en lo siguiente:

- Se comprobó que el leasing financiero mejora la capacidad de generar utilidades con el patrimonio, aunque el resultado disminuye para el año 2013 pero aun así resultado es aceptable con relación al sector económico a la que pertenece la empresa.

- Se puede notar nuevamente que gracias a la maquinaria que tienen contratos de leasing se tiene un mayor índice de ventas en los tres años consecutivos, aunque la diferencia se nota en la utilidad neta la cual disminuye en el 2013, pero el índice de margen de rentabilidad sigue siendo aceptable.

- Se concluye que el ratio de rendimiento de la inversión es aceptable porque está haciendo un uso eficiente de sus activos en especial los que tienen contratos de leasing.

López, M. (2014). En su tesis “El financiamiento y la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas constructoras de la ciudad de Huaraz, 2013”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Huaraz, Perú, la cual llega como conclusión:

- Las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro construcción de la ciudad de Huaraz, en el año 2013, han obtenido financiamiento y se caracterizan por ser de corto plazo, obtenidos principalmente de fuente interna para iniciar el negocio y de fuente externa cuando se encuentran en operación. Los créditos lo obtienen de entidades financieras no bancarias (cajas municipales, cajas rurales, etc.). Debido a que las tasas de interés son menores a los del sistema bancario, así como también porque existe mayores facilidades para el acceso al crédito.

- Las empresas objeto de estudio recurren a las entidades financieras para obtener créditos que les permita incrementar su capital de trabajo, la mayoría de las empresas estudiadas se han endeudado para este fin; es decir, para ver incrementado sus activos, fundamentalmente para la compra de activos fijos que son utilizados en las actividades de operación de las empresas.

- La rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro construcción en la ciudad de Huaraz se ha visto incrementada en el periodo de estudio y se ve maximizada con el financiamiento obtenido de las entidades crediticias, demostrando que existe una relación directa entre el financiamiento y la rentabilidad.

Rodríguez, D. (2013). En su tesis “Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa consorcio Roga S.A.C. Trujillo 2011-2012”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú, la cual llega como conclusión:

La rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C., permite mantener el valor de la inversión e incrementarla periodo a periodo a pesar que en el 2012 hay una distorsión del resultado porque hay un aumento de capital; Sin embargo una de la políticas de la empresa permite rentabilizar el efectivo comprando bienes muebles e inmuebles que a futuro permitan generar mayores beneficios.

- El capital de trabajo está siendo administrado adecuadamente siguiendo las políticas internas de endeudamiento, cuentas por cobrar, compras al crédito de materiales, inventarios, por lo que su activo corriente es mayor que el pasivo corriente se genera una mayor liquidez periodo a periodo permitiendo cumplir con sus obligaciones financieras y con terceros.

- Las decisiones financieras tomadas por la gerencia han permitido administrar adecuadamente el capital de trabajo de la empresa Consorcio Roga S.A.C por lo que ha influido en la rentabilidad de manera favorable, buscando que periodo a periodo se maximice la rentabilidad.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Teorías del financiamiento

2.2.1 Definiciones de financiamiento

Financiamiento es el acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular. El financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo la más habitual el propio ahorro. Se define como el conjunto de recursos monetarios para ser destinados a la actividad económica de una empresa. La organización a falta de recursos económicos recurre a un financiamiento para poder continuar con sus operaciones, y así mantenerse en el mercado competitivo.

Las fuentes de financiamiento designan al conjunto de recursos monetarios a la empresa para las respectivas inversiones. Se debe pensar entre otras cuestiones, pérdida o ganancia financiera, la factibilidad o posibilidad de acceder a fuentes de financiamiento, garantías requeridas y el coste financiero (intereses). Al financiamiento se le conoce como la actividad de reunir el capital apropiado para que la empresa continúe con sus operaciones, la cual es indispensable para que la empresa mantenga una economía estable y eficiente y continuar con sus actividades.

La literatura económica y financiera reconoce la importancia del financiamiento a largo plazo para mantener la estabilidad y economía de una empresa, es importante tener bien definido ¿para qué necesitamos el dinero? Como por ejemplo necesitar dinero para cancelar a los proveedores o para adquirir una nueva maquinaria, es fundamental

analizar la capacidad de pago que tiene la empresa para cancelar el financiamiento obtenido, para ello se realizará una provisión de ingresos y egresos para saber si se puede cumplir con dicha obligación.

La empresa para poder acceder al financiamiento tiene que cumplir con todos los requisitos necesarios del mercado financiero. El financiamiento posee varias formas de obtención tales como:

2.2.1.1 Los ahorros personales: Para la mayor parte de las empresas la principal fuente de financiamiento proviene de ahorros personales que son aquellos recursos que no han sido destinados o distribuidos.

2.2.1.2 Los amigos y parientes: Otra forma de obtener financiamiento es a través de amigos y familia, en este tipo de financiamiento la empresa paga una tasa de interés baja.

2.2.1.3 Bancos: Otra forma de obtener financiamiento es a través de las instituciones financieras mediante un préstamo, para ello la empresa debe demostrar que puede cancelar dicho financiamiento sin ninguna dificultad.

2.2.2 Clasificación de fuentes de financiamiento

2.2.2.1 Según su procedencia:

2.2.2.1.1 Financiamiento interno: Se da 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.

2.2.2.1.2 Financiamiento externo: 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.

2.2.3.2 Según su propiedad:

2.2.2.2.1 Propio: Están constituidos por los recursos financieros que son propiedad de la organización

2.2.2.2.2 Ajenos: Están constituidos por los recursos financieros externos que generan una deuda u obligación para la organización.

2.2.3.3 Según el plazo de devolución:

2.2.2.3.1 A corto plazo: El financiamiento puede ser a corto plazo cuyo vencimiento es menor a un año y que son necesarios para la sostenibilidad de las actividades operativas.

2.2.2.3.2 A largo plazo: El financiamiento puede ser a largo plazo provenientes de préstamos y otras formas de financiamiento, su vencimiento es superior a un año.

2.2.3 Las fuentes de financiamiento:

En las fuentes de financiamiento encontramos a:

2.2.3.1 Financiamiento a corto plazo están conformados por:

2.2.3.1.1 Créditos comerciales:

Se obtiene de las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como las cuentas impuestos a pagar y cuentas por cobrar como fuentes de recursos, la ventaja de este crédito es que es más equilibrado y menos costoso y la desventaja es que se corre el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda.

2.2.3.1.2 Créditos bancarios:

Es un financiamiento a corto plazo donde se obtiene de instituciones financieras. La ventaja de este crédito es la flexibilidad que la institución financiera muestre sus condiciones para negociar un crédito que se ajusten a las necesidades de la organización. El crédito bancario contiene una tasa pasiva que la empresa tiene que cancelar, a esto se le conoce con el nombre de interés.

2.2.3.1.3 Pagares:

Es un documento que contiene la obligación incondicional de pago por parte del emisor a otra persona (beneficiaria o tenedora), donde se detalla la fecha y el tiempo futuro determinable para su cancelación del monto prestado más los intereses pactados a la orden y al portador. Los pagarés se derivan de la venta de mercancía, de créditos en efectivo. La ventaja de este documento es que un medio de pago en efectivo y existe una alta seguridad de pago, y la desventaja de este documento es la acción legal, al momento de seguir algún incumplimiento de pago.

2.2.3.1.4 Línea de crédito:

Es cuando la empresa necesita de disponibilidad de efectivo y este siempre lo encuentra en un banco, es de suma importancia porque la institución financiera está de acuerdo en emprestar a la organización una cierta cifra de dinero dentro de un plazo determinado. Esta línea de crédito evitará la negociación de un nuevo crédito cada vez que la organización requiera de disponibilidad de efectivo. La ventaja de la línea de crédito es que es en efectivo y la desventaja es que se paga un

determinado porcentaje interés cada vez que la línea de crédito sea utilizada. Este financiamiento solo se lo otorga a los clientes más solventes del banco.

2.2.3.1.5 Financiamiento por medio de inventarios:

En este financiamiento la empresa pone en garantía sus inventarios para poder obtener un financiamiento, el acreedor puede tomar posición de la garantía cuando la empresa no cumpla con dicha obligación.

2.2.3.2 Financiamiento a largo plazo están conformados por:

2.2.3.2.1 Préstamos:

Es otorgado por una entidad financiera, la entrega de dinero es simultánea a la firma del contrato, las cuotas se dan periódicamente (mes, trimestre, semestre etc.) se determina un tiempo de pago, la ventaja es que posibilita la financiación inmediata y la desventaja es que se requiere disponer de garantías.

2.2.3.2.2 Hipoteca:

Es el traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) con fin de garantizar de que se cancele en crédito. Si el deudor no cancela dicha hipoteca pasara a manos del acreedor, se debe tener en cuenta que la hipoteca es de algún activo fijo. Este tipo de financiamiento por lo general se realiza por medio de las instituciones financieras.

2.2.3.2.3 Acciones:

Representa la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece. Las acciones son útiles para la toma de decisiones o negociaciones de fusión y adquisición de empresa. La desventaja es que el costo de emisión de acciones es alto.

2.2.3.2.4 Los bonos:

Es un instrumento escrito en forma de una promesa, donde el prestatario se compromete cancelar una suma determinada de dinero en una fecha pactada, con sus debidos intereses.

2.2.3.2.5 Arrendamiento financiero (LEASING):

Es un contrato de arrendamiento (alquiler) que se firma con la entidad financiera durante un periodo determinado, una vez culminado el periodo el cliente puede optar por adquirir el bien, renovar el contrato, o entregar el bien. El contrato tendrá una duración mínima de dos años para bienes de equipo y diez años para bienes inmuebles

2.2.2 Definiciones de rentabilidad

La rentabilidad es aquella relación que existe entre el resultado que proporciona una determinada operación o cosa y la inversión o el esfuerzo que se ha realizado. También se le conoce como rentabilidad al rendimiento obtenido de las inversiones. Contiene una relación con los recursos necesarios obteniendo un beneficio económico que deriva de ellos. También es considerada como aquel vinculo que existe entre el lucro obtenido de la acción y recursos invertidos en una actividad. En toda inversión existe un

riesgo de que esta no sea devuelta en su totalidad es decir se obtendrá una pérdida para la empresa.

La rentabilidad es la capacidad que se tiene para generar suficiente utilidad, la empresa es rentable cuando esta genera más ingresos que egresos y sus ingresos son mayores que sus costos, la rentabilidad y la utilidad son dos aspectos muy diferentes y complementarios. La rentabilidad es aquel nivel de rendimiento que se obtiene después de una inversión, también se puede conocer si el negocio en cual ha sido invertido el capital es buen o mal negocio. La utilidad es el nombre que se le da a un valor resultante después de haber restado los ingresos con los egresos.

La rentabilidad es expresada en términos relativos o porcentuales. Su término se utiliza para determinar la relación que existe entre las ganancias de la organización y sus diversos aspectos de esta, como tenemos los activos, el patrimonio, las ventas, el número acciones, etc. También se le conoce a la acción económica donde influye algunos medios como materiales humanos y financieros, con una sola finalidad la cuál es la de obtener ganancia. La rentabilidad es aquel beneficio que se puede obtener de una inversión que se ha realizado, se puede clasificarse según:

2.2.2.1 El tiempo en que se calculan:

2.2.2.1.1 Rentabilidad anual:

Es aquel que se obtiene en beneficio o pérdida en un plazo de un año. La rentabilidad anual permite realizar una comparación del rendimiento entre periodos diferentes para determinar si los productos o servicios siguen siendo rentables.

2.2.2.1.2 Rentabilidad media:

Se obtiene mediante la suma de utilidades obtenidas en diferentes operaciones entre el número de utilidades sumadas, de esa manera se obtiene la utilidad media de todas ellas. Esto se puede realizar en periodo anual donde el resultado obtenido se denominara utilidad media anual, y si se realizara en un periodo mensual dicho resultado se denominara rentabilidad media mensual.

2.2.2.2 Indicadores de rentabilidad general:

2.2.2.2.1 Rentabilidad absoluta:

Se caracteriza de fondos que han sido invertidos en activos del mercado monetario, en activos de renta fija o variable, se tiene una serie de rentabilidades fijas pero no garantizadas, los activos más comunes donde se usa esta medida son las acciones y los fondos mutuos de inversión que son aquellos que están formados por acciones, instrumentos de deuda (bonos, pagares, depósitos a plazo, etc.) que son administrados por una Sociedad Administradora de Fondos (SAF) regulada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

2.2.2.2.2 Rentabilidad acumulada:

Es aquel beneficio obtenido durante un periodo de una actividad económica o proyecto de inversión más la suma de las utilidades obtenidas de periodos anteriores, el resultado es total de rentabilidad acumulada.

2.2.2.2.3 Rentabilidad económica:

Es el rendimiento de los activos de una empresa en un determinado periodo, que es el resultado antes de intereses e impuestos de un ejercicio, producto de la eficiencia económica de la organización, dicha rentabilidad,

trata de medir la capacidad que tiene la organización de generar beneficios a partir de los activos y el capital invertido.

2.2.2.2.4 Rentabilidad financiera o rentabilidad del ROE:

El ROE es el rendimiento de las inversiones, mide la capacidad que tiene la organización de generar utilidad con el capital invertido, para calcularla se divide la utilidad neta sobre el patrimonio, el resultado es el rendimiento de la inversión.

2.2.2.2.5 Rentabilidad comercial:

Es el índice que evalúa la calidad comercial de la organización. Se obtiene dividiendo los beneficios obtenidos futuros de las ventas entre las propias ventas obtenidas en un periodo determinado. También se le puede denominar rentabilidad sobre ventas.

2.2.2.3 Otra clasificación de rentabilidad

2.2.2.3.1 Rentabilidad bruta:

Es aquella diferencia obtenida de los ingresos menos los gastos que se realiza para la fabricación de dichos productos o servicios. En la rentabilidad bruta no se tiene en cuenta los gastos fijos, la fórmula para calcular la rentabilidad bruta es: $\text{Rentabilidad bruta} = \text{Ventas netas} - \text{costo de ventas}$.

2.2.2.3.2 Rentabilidad neta:

La rentabilidad neta está referida a los beneficios obtenidos descontando todos los gastos que se ha realizado en el periodo en que se calcula, esta rentabilidad se determina al finalizar el ejercicio.

2.2.3 Pequeñas Empresas

Son organizaciones privadas, se llaman pequeñas empresas debido a que sus ingresos anuales no superen el cifra máxima es de 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT) y el número de trabajadores es de uno (1) hasta cien (100). Las pequeñas empresas depende de varios factores como tenemos la realidad económica, social y demográfica de cada región, país y ciudad, también se toma en cuenta el límite numérico de trabajadores que pueden laborar en dicha organización.

Las pequeñas empresas es una entidad independiente, creada con la finalidad de ser rentable, sus ventas anuales no debe exceder del monto límite de ingresos, estas empresas pueden ser creadas para la producción, transformación y/o prestación de servicios con la finalidad de satisfacer las necesidades y deseos existentes en la sociedad.

2.2.3.1 Características de la Pequeñas Empresas

La pequeña empresa ha demostrado que es un componente de suma importancia en la economía de un país y es la base de las medianas y grandes organizaciones. En diversos países se tiene en cuenta el número límite de trabajadores que puede emplear en dicha organización, además estas empresas tiene como ventaja de que son económicamente más innovadora, siempre se encuentra disponibles ante las cambiantes exigencias del consumidor, tiene capacidad de realizar alianzas y sociedades, dentro de las desventajas que tiene la pequeña empresa es de que esta tiene menor acceso al crédito (mayor dificultad para obtenerlo) y menor poder con la negociación con los proveedores debido a sus bajos volúmenes de compra.

Estas empresas se diferencian de las otras organizaciones (las micro, mediana o grande empresa) por las siguientes características:

- Su nivel de crecimiento es superior al de la microempresa y también estas pueden superar a la mediana o grande empresa.
- Requerimiento de una mayor organización de personal y de los recursos materiales, técnicos y financieros.
- Tiene la capacidad de abarcar en el mercado local, regional y nacional.
- Siempre se encuentra en competencia con organizaciones semejantes que ofrecen los mismos productos y/o servicios.

2.3 Marco conceptual

2.31 Financiamiento:

El termino financiamiento es la obtención de un conjunto de recursos monetarios solicitados por individuos y organizaciones para que estas puedan cumplir con sus obligaciones y seguir adelante con sus operaciones diarias, la manera más común de obtener el financiamiento es mediante un préstamo que se obtiene de las instituciones financieras. No solamente las personas particulares y empresas que deseen abrir su negocio o continuar en ello solicitan un financiamiento también es solicitado por los gobierno nacionales regionales y locales, la principal particularidad del financiamiento es para complementar los recursos propios. En el ámbito económico el término financiamiento se refiere al conjunto de medios monetario con

la finalidad de ser destinados en general a la apertura de un nuevo negocio o para el cumplimiento de sus obligaciones.

2.3.2 Rentabilidad:

La rentabilidad es la relación entre los recursos necesarios y el beneficio económico que se deriva de ellos, está asociado directamente a los campos financieros, económicos y comerciales, en un negocio el termino de rentabilidad es aquella relación que existe entre inversión necesaria y la utilidad, que es el beneficio o ganancia que esta genera. Este término generalmente se mide cuando haya transcurrido cierto periodo es decir después de un tiempo. También es considerada como un indicador de suma importancia al momento de valorar el éxito que puede llegar a tener un determinado negocio, para lograrlo la organización debe de contar con una excelente gerencia y administración. Para que el negocio sea rentable su plan administrativo debe estar totalmente planeado con un programa ordenado de costos y gastos. La rentabilidad no solo es aquella relación que existe entre la inversión monetaria y el beneficio económico, también se trata del esfuerzo humano que se aplica durante el proceso del respectivo negocio.

2.3.3 Pequeñas Empresas

La pequeña empresa es una organización independiente, creada con la finalidad de que esta sea rentable, la Pequeña Empresa debe tener en cuenta que sus ingresos no exceda el monto limite, se dedica a la producción, transformación y/o prestación de servicios con el fin de satisfacer las necesidades y deseos existentes en la sociedad.

III. METODOLOGÍA

3.1 Diseño de la investigación

El presente trabajo de investigación es No experimental-
descriptiva - bibliográfica y de caso.

M  O

Donde

M: Muestra conformada por las constructoras del Perú y la AESMID
E.I.R.L.

O: Observación de las variables: Financiamiento y rentabilidad

3.2 Población y muestra

3.2.1 Población

La población está constituida por las constructoras de Perú

3.2.2 Muestra

En el proyecto No hay muestra pero hay caso de estudio

3.3 Técnicas e instrumentos

3.3.1 Técnica: En el recojo de información de campo se utilizara
la técnica de la encuesta y la revisión de documentos.

3.3.2 Instrumento: Los instrumentos son las encuestas y los
índices financieros.

3.4 Plan de análisis:

Para el análisis de la información obtenida de la investigación se hará
uso del análisis descriptivo y para la tabulación de los datos un soporte de
programa de Excel.

		<ul style="list-style-type: none"> ❖ Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresas constructora AESMID E.I.R.L. 2016 ❖ Comparar y analizar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú con la constructora AESMID E.I.R.L 	<p>En el trabajo de investigación No hay muestra pero hay caso de estudio</p> <p>Técnicas el recojo de información de campo se utilizara la técnica de la encuesta y la revisión de documentos.</p> <p>Los instrumentos son las encuestas y los ratios financieros.</p>
--	--	--	---

IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 Resultados

4.1.1 Referente al objetivo específico 1:

Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú

CUADRO 01

AUTOR (ES)	RESULTADOS
Regalado, A. (2016).	A determinado que las empresas constructoras del Perú, si han obtenido financiamiento, y este si influyó positivamente en su rentabilidad, permitiéndoles aumentar su productividad e ingresos.
Peláez, C. (2014).	Afirmó, que las empresas constructoras encuestadas, en el periodo 2012-2013, si han percibido financiamiento. En el periodo 2013, el 60% de las encuestadas consideró, que obtuvieron más financiamiento en dicho periodo, donde lograron obtener una rentabilidad favorable.
López, M. (2014).	Determinó que las empresas constructoras de la ciudad de Huaraz, si han obtenido financiamiento, y de corto plazo, la cual lo obtuvieron de entidades no bancarias (cajas rurales, cajas municipales, etc.)

4.1.2 Referente al objetivo específico 2:

Determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa constructora AESMID E.I.R.L. 2016

4.1.2.1 REFERENTE A LA ENCUESTA APLICADA

La empresa constructora AESMID E.I.R.L, se encuentra registrada en la REMYPE, teniendo 6 años de permanencia en el rubro, contando con 2 trabajadores permanentes en planilla. En el periodo 2016, ha solicitado un financiamiento a terceros a la CAJA SULLANA, por un importe de S/. 80,000.00, a un plazo de 18 meses, pagando una tasa de interés del 35%, al momento de solicitar el financiamiento la organización, si tubo dificultad, debido a que no contaba con la documentación suficiente y tenía poco historial crediticio, su financiamiento obtenido fue distribuido de la siguiente manera: Para el capital de trabajo un importe de S/. 44,800.00, equivalente al 56%, compra de activos fijos un importe de S/ 32,000.00, equivalente al 40% y para capacitación un importe de S/. 3,200.00, equivalente al 4 %, también logró mejorar su situación financiera en un 25.92%. La empresa si ha obtenido márgenes de utilidad, la cual le permitió cubrir los costos del financiamiento en dicho periodo, también hiso uso de la información financiera para la toma de decisiones.

4.1.2.2 REFERENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4.1.2.2.1 INDICES DE LIQUIDEZ

TABLA N° 01

INDICE	FORMULA	DATOS	RESULTADO
Ratio de Circulante o Razón Circulante	Activo Corriente	247,521.00	5.16
	Pasivo Corriente	48,000.00	

Interpretación:

En la presente tabla podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R., su activo corriente fue 5.16 más grande que el pasivo corriente, es decir la empresa por cada sol de pasivo corriente cuenta con S/. 5.16 de respaldo.

TABLA N° 02

INDICE	FORMULA	DATOS	RESULTADO
Ratio Margen de Seguridad	Act. Corriente – Pas. Corriente	247,521.00- 48,000.00	4.16
	Pasivo Corriente	48,000.00	

Interpretación:

En la presente tabla podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, pudo cancelar sus deudas porque contaba con suficientes recursos para realizarlo, contando con 4.16 veces para hacerlo.

4.1.2.2 INDICES DE RENTABILIDAD

TABLA N^o 03

INDICE	FORMULA	DATOS	RESULTADO
Rentabilidad patrimonial (ROE)	Utilidad neta	314,786.00	35 %
	<hr/> Patrimonio	<hr/> 888,755.00	

Interpretación:

En la presente tabla podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, es una empresa que genera una buena rentabilidad es decir, que por cada sol invertido por el accionista obtuvo una rentabilidad de 35% sobre el patrimonio, se concluye que la organización si generó rentabilidad a favor del propietario.

TABLA N^o 04

INDICE	FORMULA	DATOS	RESULTADO
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	Utilidad neta	314,786.00	34 %
	<hr/> Activos totales	<hr/> 936,755.00	

Interpretación:

En la presente tabla podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, cuando invirtió en sus activos, percibió un buen rendimiento, es decir cuando invirtió un sol en activos, obtuvo un rendimiento de 34 %.

TABLA N° 05

INDICE	FORMULA	DATOS	RESULTADO
Margen bruto	Utilidad bruta	486,773.00	41 %
	<hr/> Ventas netas	<hr/> 1,170,201.00	

Interpretación:

En la presente tabla podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, al finalizar el periodo 2016 la empresa llegó a obtener una utilidad bruta de 41% con respecto a sus ventas anuales.

TABLA N° 06

INDICE	FORMULA	DATOS	RESULTADO
Margen neto	Utilidad neta	314,786.00	27 %
	<hr/> Ventas totales	<hr/> 1,170,201.00	

Interpretación:

En la presente tabla podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016, la empresa por cada sol de venta obtuvieron una rentabilidad de 27%, es decir la empresa si generó utilidad.

4.1.2.2.3 INDICES DE SOLVENCIA**TABLA N° 07**

INDICE	FORMULA	DATOS	RESULTADO
Endeudamiento patrimonial	Pasivos Totales	48,000.00	0.05
	<hr/> Patrimonio	<hr/> 888,755.00	

Interpretación:

En la presente tabla podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, dispuso de buena capacidad de pago, es decir puede cumplir con sus obligaciones, por cada sol de deuda tiene 05 veces más.

TABLA N^o 08

INDICE	FORMULA	DATOS	RESULTADO
Endeudamiento del Activo Total	Pasivos Totales	48,000.00	0.05
	<hr/> Activos Totales	<hr/> 936,755.00	

Interpretación:

En la presente tabla podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, puede cubrir sus pasivos totales con sus activos totales contando con 5 más para poderlo realizar.

Resumen:

La empresa constructora AESMID E.I.R.L, su activo corriente era 5.16 más grande que el pasivo corriente, para cancelar sus deudas contaba con 4.16 veces para hacerlo, es una empresa que generó buena rentabilidad es decir, que por cada sol invertido por el accionista obtuvo una rentabilidad de 35% sobre el patrimonio, y cuando invirtió en sus activos, obtuvo un buen rendimiento, es decir al invertir un sol en activos, se obtuvo un rendimiento de 34 %, también logro obtener una utilidad bruta del 41% con respecto a sus ventas anuales. La empresa por cada sol de venta obtuvo una rentabilidad de 27%, dispuso de buena capacidad de pago, es decir pudo cumplir con sus obligaciones, donde por cada sol de deuda tiene 05 veces más para hacerlo.

**ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA
CONSTRUCTORA AESMID E.I.R.L 2015 Y 2016**

	EJERCICIO O PERIODO	EJERCICIO O PERIODO	ANALISIS HORIZONTAL	
			V. ABSOLUTA	V. RELATIVA
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente de efectivo	39,854.00	52,271.00	12,417.00	31.16%
Valores Negociables				
Cuentas por Cobrar Comerciales	124,463.00	139,500.00	15,037.00	12.08%
Cuentas por Cobrar a Vinculadas				
Otras Cuentas por Cobrar	15,642.00		-15,642.00	-100%
Materiales Auxiliares y Suministros		55,750.00	55,750.00	100%
Otros activos corrientes				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	164,317.00	247,521.00	83,204.00	50.64 %
ACTIVO NO CORRIENTE				
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo				
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo				
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo				
Inversiones Permanentes				
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación acumulada)	509,810.00	535,410.00	25,600.00	5.02%
Activos Intangibles (neto de amortización acumulada)				
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	58,798.00	55,800.00	-2,998.00	-5.10%
Otros Activos	105,568.00	98,024.00	-7,544.00	-7.15%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	674,176.00	689,234.00	15,058.00	2.23%
TOTAL ACTIVO	838,493.00	936,755.00	98,262.00	11.72%

	EJERCICIO O PERIODO	EJERCICIO O PERIODO	ANALISIS HORIZONTAL	
	2015	2016	V. ABSOLUTA	V. RELATIVA
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Sobregiros y Pagars Bancarios				
Cuentas por Pagar Comerciales	13,456.00		-13,456.00	-100%
Cuentas por Pagar a Vinculadas				
Otras Cuentas por Pagar	15,741.00		-15,741.00	-100%
Deuda financiera o bancaria		48,000.00	48,000.00	100%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	29,197.00	48,000.00	18,803.00	64.4%
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas a Largo Plazo				
Cuentas por Pagar a Vinculadas				
Ingresos Diferidos				
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo				
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE				
TOTAL PASIVO	29,197.00	48,000.00	18,803.00	64.4%
Contingencias				
Interés minoritario				
PATRIMONIO NETO				
Capital	52,500.00	52,500.00		
Capital Adicional				
Acciones de Inversión				
Resultados Acumulados	376,294.00	399,052.00	22,758.00	6.05%
Reservas Legales				
Otras Reservas				
Utilidad del ejercicio	380,502.00	437,203.00	56,701.00	14.90%
TOTAL PATRIMONIO NETO	809,296.00	888,755.00	79,459.00	9.82%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	838,493.00	936,755.00	98,262.00	11.72%

La empresa CONSTRUCTORA AESMID E.I.R.L en el periodo 2016 su efectivo ha aumentado en un 31.16%, la cual le permitió tener disponibilidad de efectivo, para ejecutar sus proyectos, su activo fijo ha aumentado en un 5.02%, porque esta adquirió activos fijos en dicho periodo; en el periodo 2016, su margen de utilidad aumentó en un 14.9%

4.1.3 Referente al objetivo específico 3:

Comparar y analizar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú con la constructora AESMID E.I.R.L

EMPRESAS CONSTRUCTORAS EN EL PERÚ	CONSTRUCTORA AESMID E.I.R.L,	ANALISIS
Las micros y pequeñas empresas del sector constructoras, si han solicitado financiamiento, donde influyó positivamente en su rentabilidad, que les permitió mantener su economía y continuar con sus actividades comerciales en forma estable y eficiente.	La empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 si ha solicitado financiamiento, el cual influyó positivamente en su rentabilidad, gracias a ello la empresa siguió adelante con sus operaciones diarias y cumplir con sus obligaciones.	Las empresas constructoras en el Perú y la empresa constructora AESMID E.I.R.L, si han solicitado financiamiento, siguiendo con sus actividades diarias y cumpliendo con todas sus obligaciones. De esta manera se determinó que el financiamiento si influyó positivamente en la rentabilidad en dichas empresas.

4.2 Análisis de Resultados

4.2.1 Respecto al objetivo específico N° 1

Los resultados obtenidos de la revisión literaria de los diversos autores se llegan al siguiente análisis:

TESIS Y AUTOR	ANÁLISIS DE RESULTADOS
Regalado, A. (2016). En su tesis “El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Perú, caso de la empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014”.	Determino que la empresa Navismar E.I.R.L, si ha solicitado financiamiento, la cual influyó en forma positiva en su rentabilidad, también se demostró que existió una eficiencia en la gerencia en el manejo de los recursos, donde le permitió una mejora en la rentabilidad patrimonial, mostrando una solidez en la organización.
Peláez, C. (2014). En su tesis “Incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del sector servicio, rubro constructoras, Huaraz 2012 - 2013”	Afirma que las empresas constructoras en Huaraz si han solicitado financiamiento, el cual les permitió una mejora en la competitividad de la organización. El 60% de los encuestados manifestaron que han obtenido más financiamiento en el año 2013. El 100% de las empresas encuestadas han sustentado que su rentabilidad ha mejorado gracias al financiamiento.

<p>López, M. (2014). En su tesis “El financiamiento y la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas constructoras de la ciudad de Huaraz, 2013”.</p>	<p>Establece que las micro y pequeñas empresa del sector servicios, rubro construcción de la ciudad de Huaraz si han solicitado financiamiento a corto plazo, las organizaciones para el inicio de sus actividades, obtuvieron un financiamiento de fuente interna, también hicieron uso del financiamiento de fuente externa cuando estas se encontraban en operación. Dichos créditos fueron percibidos de entidades no bancarias (cajas rurales, cajas municipales, etc. La rentabilidad de dichas organizaciones ha aumentado en el periodo de estudio, demostrando que existe una relación directa entre el financiamiento y la rentabilidad.</p>
--	--

4.2.2 Respecto al objetivo específico N^a 2

El en presente trabajo de investigación teniendo como caso de estudio a la empresa constructora AESMID E.I.R.L, con respecto al objetivo específico N^a 2, se analizó sus Estados Financieros mediante índices financieros, donde se determinó, que el financiamiento si influyó positivamente en la rentabilidad en el periodo 2016, en el tabla N^a 01 podemos observar que su activo corriente es 5.16 más grande que el pasivo corriente, lo cual le permitió a la organización cubrir sus deudas, en el tabla N^a 02, la organización pudo cancelar sus deudas porque contaba con suficientes recursos para realizarlo, contando con 4.16 veces para

hacerlo; en la rentabilidad sobre los activos (ROA), en el tabla N^a 04 se observa que la empresa por cada sol invertido en activos, se obtuvo un rendimiento de 34 %; en el margen de utilidad neta tabla N^a 06, se observó que la empresa por cada sol de venta se obtuvo una rentabilidad de 27%, es decir la empresa si estuvo generando utilidad; en el endeudamiento patrimonial, tabla N^a 07 se observa que la empresa contó con buena capacidad de pago, es decir podía cumplir con sus obligaciones. La empresa CONSTRUCTORA AESMID E.I.R.L en el periodo 2016 su efectivo ha aumentado en un 31.16%, su activo fijo ha aumentado en un 5.02% y su margen de utilidad aumentó en un 14.90%

4.1.3 Referente al objetivo específico 3:

Comparar y analizar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú con la constructora AESMID E.I.R.L

ELEMENTOS DE COMPARACIÓN	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO N° 1	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO N° 2	ANÁLISIS	RESULTADOS
Empresas constructoras en el Perú con la constructora AESMID E.I.R.L	Las empresas constructoras del Perú, si han obtenido financiamiento, la cual influyó en forma positiva en su rentabilidad, permitiéndoles aumentar su productividad e ingresos, mostrando una	La empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016, si ha solicitado financiamiento obteniendo márgenes de utilidad, gracias a ello la empresa siguió adelante con sus operaciones diarias y cumpliendo con	Las empresas constructoras en el Perú y la empresa constructora AESMID E.I.R.L, si han solicitado financiamiento, la cual le permitió aumentar sus márgenes de utilidad, permitiéndoles cumplir	El financiamiento si influyó positivamente en la rentabilidad de las empresas constructoras.

	<p>solidez en la organización, donde se concluye que existe una relación directa entre el financiamiento y la rentabilidad.</p>	<p>sus obligaciones, se determinó que el financiamiento si influyó positivamente en su rentabilidad.</p>	<p>con sus obligaciones, y ser más competitivas. De esta manera se determinó que el financiamiento si influyó positivamente en la rentabilidad de dichas empresas.</p>	
--	---	--	--	--

V. CONCLUSIÓN

Respecto al objetivo específico N° 1

Según las tesis revisadas las micros y pequeñas empresas del Perú rubro construcción, si han solicitado financiamiento internos y externos, la cual les permitió puedan mantener su economía y continuar con sus actividades de forma estable y eficiente, donde en dichas tesis se concluye que si existe una relación directa entre el financiamiento y la rentabilidad.

Respecto al objetivo específico N° 2

El en presente trabajo de investigación teniendo como caso de estudio a la empresa constructora AESMID E.I.R.L, se llegó a la conclusión que el financiamiento obtenido si influyó positivamente en su rentabilidad en el periodo 2016, y su margen de utilidad aumentó en un 14.90%, lo que demuestra que existe una eficiencia en la gerencia en el manejo y distribución del capital.

Respecto al objetivo específico N° 3

Según las tesis revisadas y el caso de estudio el financiamiento en las micros y pequeñas empresas del Perú sector construcción y en la empresa constructora AESMID E.I.R.L, el financiamiento influye positivamente en su rentabilidad permitiéndoles mantenerse en el mercado competitivo y seguir adelante con sus operaciones diarias cumpliendo con sus obligaciones de forma estable y eficiente.

Conclusión general

En las tesis revisadas y el caso de estudio la empresa constructora AESMID E.I.R.L, se concluye que el financiamiento si influye positivamente en la rentabilidad, gracias a la buena gestión, otorgando un mayor aporte al sector económico en la cual participan.

VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

6.1 Referencias bibliográficas

- Al financiamiento se le conoce como la actividad de reunir el capital apropiado, disponible en: <https://www.gestiopolis.com/fuentes-de-financiamiento-para-las-empresas/>
- **Alvares, A. (2011).** En su tesis “Análisis del arrendamiento financiero con opción a compra, como fuente de financiamiento en una empresa constructora”. Tesis para obtener el título de contadora Pública Y Auditora. Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala, Recuperado de http://www.biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3687.pdf
- **Caballero, V. (2015).** En su tesis “Estudio comparativo de causas financieras que pueden poner en riesgo de concurso mercantil a las empresas del sector construcción”. Tesis para obtener el grado de Maestro en Administración. Instituto Politécnico Nacional, México, Recuperado de <http://148.204.210.201/tesis/1453320918923TESISEXAMENGR.pdf>
- Capeco al cierre del año 2016, disponible en: <http://gestion.pe/inmobiliaria/sector-construccion-que-impulsara-su-crecimiento-2182740>
- Definición de la rentabilidad, disponible en: <http://definicion.de/rentabilidad/>

- El financiamiento, disponible en:
<http://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>
- El crecimiento de la construcción, disponible en:
<http://www.lavanguardia.com/economia/20161125/412150959723/el-crecimiento-de-la-construccion-depende-ya-de-los-fondos-extranjeros.html>
- El financiamiento se define como el conjunto de recursos monetarios, disponible en: <http://pyme.lavoztx.com/la-importancia-del-financiamiento-para-las-empresas-9870.html>
- El financiamiento según su procedencia , disponible en:
<https://www.significados.com/financiamiento/>
- El Fondo Mi vivienda, disponible en:
<http://gestion.pe/noticia/295472/mivivienda-impulsaria-programa-creditos-constructoras>
- El PBI en la economía mexicana, disponible en:
<http://www.cmic.org.mx/cmhc/ceesco/2016/Situaci%C3%B3n%20%203er.%20trimestre%20.pdf>
- En el ámbito económico el término financiamiento, disponible en:
<http://conceptodefinicion.de/financiamiento/>
- En el informe Macroeconómica y Construcción (MACH), disponible en:
<http://www.emol.com/noticias/Economia/2016/07/07/811376/Estudio-Aumenta-la-probabilidad-de-que-sector-construccion-termine-2016-con-cifras-negativas.html>

- La Cámara de Comercio de Lima (CCL), disponible en:
<http://rpp.pe/economia/economia/ccl-sector-construccion-creceria-31-en-el-2016-y-37-en-el-2017-noticia-979372>
- La conferencia internacional “Estructuras de Madera”, disponible en:
<http://www.lignum.cl/2017/01/05/una-mirada-los-avances-la-construccion-madera-nivel-mundial/>
- La literatura económica y financiera, disponible en:
http://www.unac.edu.pe/documentos/organizacion/vri/cdcitra/Informes_Finales_Investigacion/Mayo_2011/IF_TORRE_PADILLA_FCE/CAP.VI.PDF
- La pequeña empresa, disponible en:
<http://lapequenaempresa.blogspot.pe/2007/03/definicion-de-pequea-empresa.html>
- La rentabilidad es aquel beneficio que se puede obtener de una inversión que se ha realizado, disponible en:
<https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad/>
- La rentabilidad es expresada en términos relativos o porcentuales, disponible en: http://www.google.com.pe/adwords/?channel=gdnef&sourceid=awo&subid=pe-es-gdn-g-aw-{device}-ctxt_1-hfdra!o2~-{campaignid}-{creative}&gclid=CKvsnL3jrdMCFdVWDQodhSUHgg

- La rentabilidad es la capacidad que se tiene para generar suficiente utilidad, disponible en: <http://www.recursosynegocios.com/que-es-la-rentabilidad-y-utilidad-de-un-negocio/>
- La rentabilidad también se le conoce a la acción económica, disponible en: <http://www.crecenegocios.com/la-rentabilidad-de-una-empresa/>
- La rentabilidad, disponible en: <http://definicionyque.es/rentabilidad/>
- Las empresas constructoras para la ejecución de sus proyectos, disponible en: <http://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2013/12/09/financiamiento-inmobiliario-fondos-inversion/>
- Las empresas españolas, disponible en: <http://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/7047542/10/15/La-financiacion-es-el-gran-reto-de-las-constructoras-en-el-exterior.html>
- Las fuentes de financiamiento, disponible en: <http://knoow.net/es/cieeconcom/gestion/fuente-de-financiamiento/>
- Las inmobiliarias optan por fondos para financiar proyectos, disponible en: <http://urbania.pe/blog/noticia/inmobiliarias-optan-por-fondos-para-financiar-proyectos/>
- Las obras por impuesto, disponible en: <http://www.ipe.org.pe/content/obras-por-impuestos>

- Las pequeñas empresas es una entidad independiente, disponible en:
<https://es.scribd.com/doc/41944053/DEFINICION-DE-LA-PEQUENA-EMPRESA-f-f>

- Las pequeñas empresas, disponible en:
<https://www.promonegocios.net/empresa/pequena-empresa.html>

- **López, M. (2014).** En su tesis “El financiamiento y la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas constructoras de la ciudad de Huaraz, 2013”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Huaraz, Perú, Recuperado de
[file:///C:/Users/SANTOS/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/SANTOS/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual%20(1).pdf)

- **Neira, A. (2013).** En su tesis “Efecto de las retenciones financieras en las decisiones de financiamiento e inversión: caso de Chile”. Tesis para obtener el grado de Magíster en Economía. Pontificia Universidad Católica De Chile, Santiago, Chile, Recuperado de
<http://economia.uc.cl/wp-content/uploads/2015/03/tesis-aneira-2013.pdf>

- **Peláez, C. (2014).** En su tesis “Incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del sector servicio, rubro constructoras, Huaraz 2012 - 2013”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Huaraz, Perú, Recuperado de

file:///C:/Users/SANTOS/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual%
20(3).pdf

- **Piña, J, & Del Águila, S. (2014).** En su tesis “Implicancia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Global Rent en el periodo 2011-2013”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Nacional de San Martín, Tarapoto, Perú, Recuperado de http://tesis.unsm.edu.pe/jspui/bitstream/11458/635/1/Jair%20Neyro%20Pi%C3%B1a%20Ocm%C3%ADn_Sa%C3%BAI%20Del%20%C3%81guila%20Garc%C3%ADa.pdf
- **Piña, P. (2016).** En su tesis “Incidencias del financiamiento, y la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro constructoras, del distrito de Yarinacocha y Callería, 2015”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Pucallpa, Perú Recuperado de [file:///C:/Users/SANTOS/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual%20\(4\).pdf](file:///C:/Users/SANTOS/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual%20(4).pdf)
- **Regalado, A. (2016).** En su tesis “El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Perú, caso de la empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú, Recuperado de [file:///C:/Users/SANTOS/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual.p
df](file:///C:/Users/SANTOS/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual.pdf)

- **Reyes, C, & Valderrama, S. (2015).** En su tesis “La utilización del leasing financiero y su influencia en la situación financiera de la empresa constructora inversiones Pérez castillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo del año 2014”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú, Recuperado de http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/1478/1/Reyes_Carolina_Utilizacion_Leasing_Financiero.pdf
- **Rodríguez, D. (2013).** En su tesis “Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa consorcio Roga S.A.C. Trujillo 2011-2012”. Tesis para obtener el título profesional de Contador Público. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú, Recuperado de http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/202/1/RODRIGUEZ_DINA_ADMINISTRACION_CAPITAL_RENTABILIDAD.pdf

ANEXOS

ANEXOS N° 01

DEFINICIÓN Y OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

VARIABLE PRINCIPAL	DEFINICION OPERACIONAL	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL INDDICADORES	ESCAL DE MEDICION
Financiamiento	Financiamiento es el acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar	El financiamiento es la obtención de recursos necesarios que requiere	Registro en la REMYPE	Nominal: Si No
			Permanencia en el rubro	Nominal: Años
			Trabajadores	cuantitativa: Especificar numero

	<p>obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular. El financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo la más habitual el propio ahorro.</p>	<p>la empresa para ejecutar y cumplir con sus obligaciones.</p>	Solicito crédito	<p>Nominal:</p> <p>Si</p> <p>No</p>
			Entidad que facilitó el crédito	<p>Nominal:</p> <p>Bancaria</p> <p>No bancaria</p>
			Monto del crédito	<p>Cuantitativa:</p> <p>Especificar el Monto</p>
			Tasa de interés	<p>Cuantitativa:</p> <p>Especificar la tasa</p>
			Dificultad para obtener el crédito	<p>Nominal:</p> <p>Si</p> <p>No</p>

Rentabilidad	Se define como la condición rentable y la capacidad de generar renta (utilidad, ganancia, y beneficio). También se le conoce como rentabilidad al rendimiento obtenido de las inversiones.	La rentabilidad es el resultado obtenido de una inversión y se determina al cumplir un periodo determinado.	Mejoramiento de la rentabilidad	Nominal: Si No
			Relación de financiamiento y rentabilidad	Nominal: Si No
			Situación financiera	cuantitativa: Especificar porcentaje
			Cobertura del crédito	Nominal: Si No

ANEXOS N° 02

4.1.1.1 ¿Su empresa se encuentra registrada en la REMYPE?

RESPUESTA	RESULTADO	%
SI	1	100 %
NO	0	0 %

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 01



Interpretación:

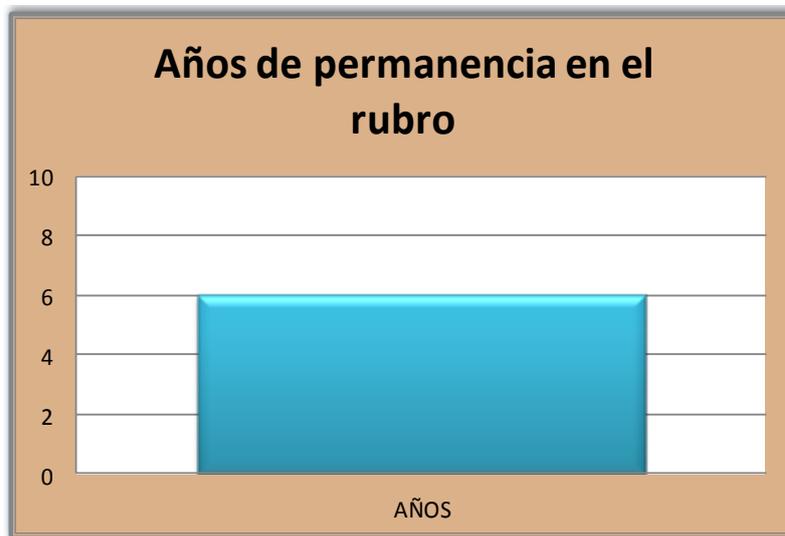
En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, si se encuentra registrada en la REMYPE

4.1.1.2 Años de permanencia en el rubro

RESPUESTA	RESULTADO	AÑOS
1 - 5 años		6 años
5 - 10 años	X	
10 - a más		

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 02



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, tiene 6 años, de permanencia en el rubro.

4.1.1.3 ¿Cuántos trabajadores tiene la empresa?

RESPUESTA	RESULTADO	TRABAJADORES
1 - 3	X	2 trabajadores
3 - 6		
6 - 9		
9 - a más		

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 03



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, para el desarrollo de sus actividades cuenta con 2 trabajadores permanentes.

4.1.2 REFERENTE AL FINANCIAMIENTO

4.1.2.1 ¿Ha solicitado algún financiamiento en año 2016?

RESPUESTA	RESULTADO	%
SI	1	100 %
NO	0	0 %

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N^o 04



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 si ha solicitado un financiamiento para poder continuar sus operaciones diarias.

4.1.2.2 El financiamiento solicitado ¿la obtuvo de?

RESPUESTA	RESULTADO
Ahorros personales	
Terceros (instituciones financieras)	X
A y B	

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 05



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 el financiamiento lo solicitó a terceros.

4.1.2.3 ¿Qué institución le ha brindado el financiamiento?

RESPUESTA	RESULTADO	INSTITUCION
Banca comercial		CAJA SULLANA
Banca no comercial	X	

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico O N° 06



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 solicitó un financiamiento a la CAJA SULLANA.

4.1.2.4 Importe del financiamiento solicitado

INSTITUCION	IMPORTE
CAJA SULLANA	S/. 80,000.00

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 07



Interpretación:

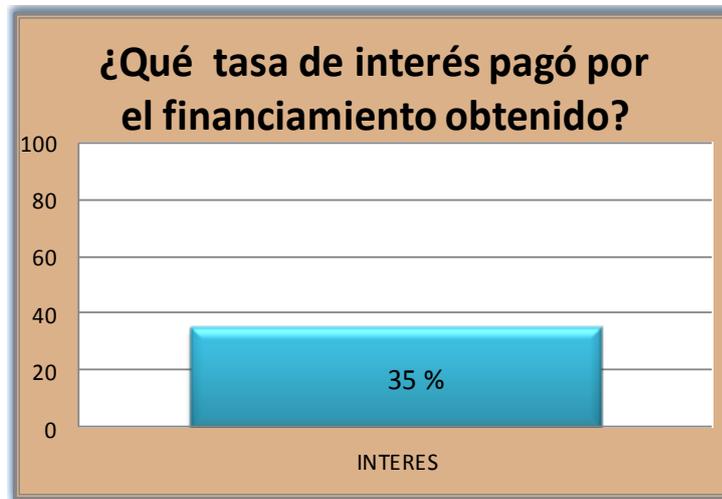
En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 ha solicitado un financiamiento por el importe de S/. 80,000.00.

4.1.2.5 ¿Qué tasa de interés pagó por el financiamiento obtenido?

IMPORTE	%
S/. 80,000.00	21.50 %

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 08



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 por el préstamo solicitado pagó un tasa de interés de 35 %.

4.1.2.6 Al momento de solicitar el financiamiento ¿tuvo alguna dificultad?

RESPUESTA	RESULTADO	%
SI	1	100 %
NO	0	0 %

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 09



Interpretación:

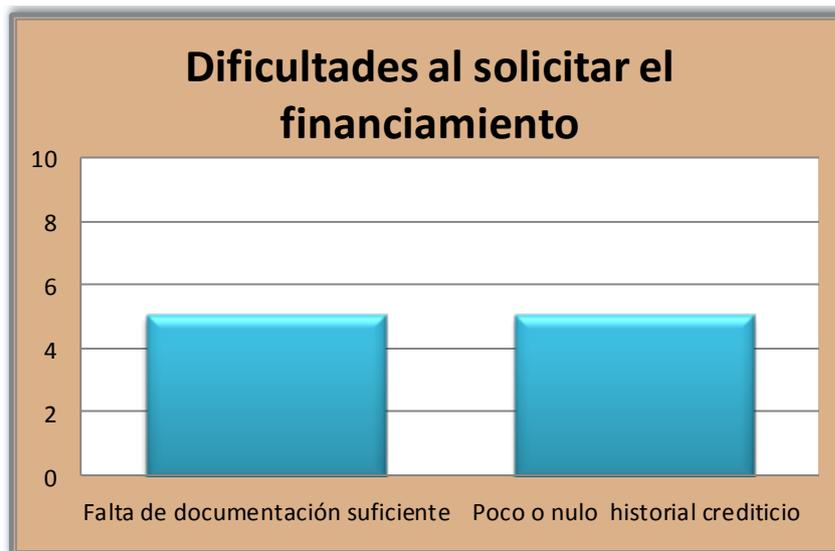
En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 al momento de solicitar el financiamiento si tubo dificultad para obtenerlo.

4.1.2.7 Dificultades al solicitar el financiamiento

RESPUESTA	RESULTADO
Falta de documentación suficiente	X
Falta de garantía	
Poco o nulo historial crediticio	X
Falta de capacidad de pago	
Otros	

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N^o 10



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 al momento de solicitar el financiamiento la empresa si tuvo dificultad porque no contaba con la documentación suficiente y por poco historial crediticio.

4.1.2.8 ¿En qué fue invertido el financiamiento solicitado?

RESPUESTA	IMPORTE	%
Capital de trabajo	S/. 44,800.00	56 %
Mejoramiento y/o ampliación del local		
Activos fijos	S/ 32,000.00	40 %
Mantenimiento de Activos fijos		
Capacitación	S/. 3,200.00	4 %

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N^a 11



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 su financiamiento la distribuyó para el capital de trabajo el importe de S/. 44,800.00 equivalente al 56%, compra de activos fijos con un importe de S/ 32,000.00 equivalente al 40% y para capacitación el importe de S/. 3,200.00 equivalente al 4 %.

4.1.3 REFERENTE A LA RENTABILIDAD

4.1.3.1 ¿La rentabilidad de su empresa ha mejorado en este periodo?

RESPUESTA	RESULTADO	%
SI	1	100 %
NO	0	0 %

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 12



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 la rentabilidad de empresa ha mejorado favorablemente.

4.1.3.2 ¿El financiamiento mejoró la rentabilidad de la empresa?

RESPUESTA	RESULTADO	%
SI	1	100 %
NO	0	0 %

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 13



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 la rentabilidad de la empresa ha mejorado esto es gracias al financiamiento.

4.1.3.3 ¿Existe relación entre el financiamiento y la mejora de la rentabilidad de su empresa?

RESPUESTA	RESULTADO	%
SI	1	100 %
NO	0	0 %

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 14



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 se determinó que si existe relación entre el financiamiento y la mejora de la rentabilidad de la empresa.

4.1.3.4 ¿Qué porcentaje mejoró la situación financiera con el financiamiento obtenido?

RESPUESTA	RESULTADO	%
0 - 10%		
11 - 20%		
21 - 30%	X	25.92 %
31 - 40%		

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N^a 15



Interpretación:

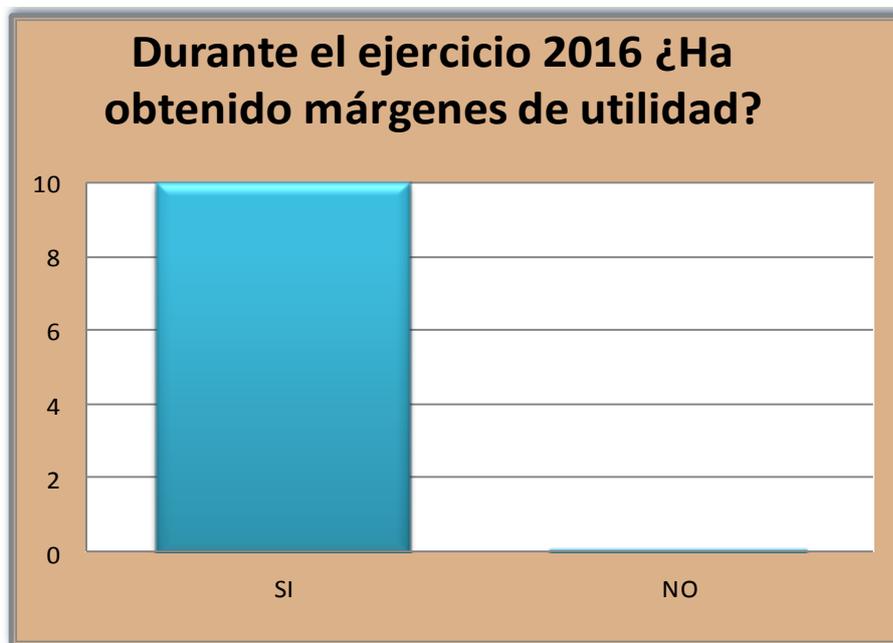
En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 mejoró su situación financiera en un 25.92% debido al financiamiento obtenido.

4.1.3.5 Durante el ejercicio 2016 ¿Ha obtenido márgenes de utilidad?

RESPUESTA	RESULTADO	%
SI	1	100 %
NO	0	0 %

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 16



Interpretación:

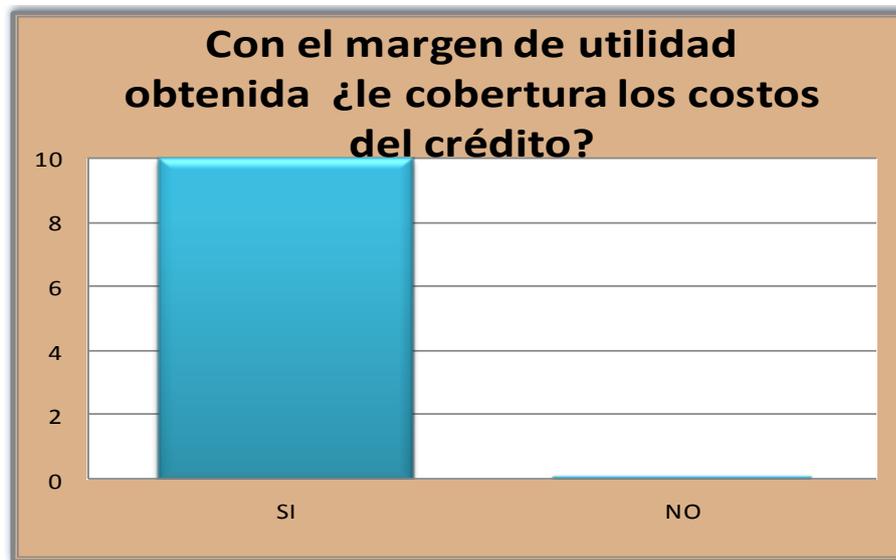
En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 si ha obtenido márgenes de ganancia.

4.1.3.6 Con el margen de utilidad obtenida ¿le cobertura los costos del crédito?

RESPUESTA	RESULTADO	%
SI	1	100 %
NO	0	0 %

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 17



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 ha obtenido margen de utilidad con los cuales puede cubrir los costos del financiamiento en dicho periodo.

4.1.3.7 ¿Utiliza información financiera para la toma de decisiones?

RESPUESTA	RESULTADO	%
SI	1	100 %
NO	0	0 %

Fuente. Encuesta aplicada

Gráfico N° 18



Interpretación:

En el presente gráfico podemos observar que la empresa constructora AESMID E.I.R.L, en el periodo 2016 hace uso de la información financiera para la toma de decisiones, para que esta siga manteniéndose en el mercado competitivo.

ANEXOS N° 03

FORMATO 3.1 : "LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - BALANCE GENERAL" (1)

EJERCICIO: 2016-13

RUC: 20409313508

APELLIDOS Y NOMBRES, DENOMINACIÓN O RAZÓN SOCIAL: CONSTRUCTORA AESMID E.I.R.L

	EJERCICIO O' PERIODO
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	52,271.00
Valores Negociables	
Cuentas por Cobrar Comerciales	139,500.00
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	
Otras Cuentas por Cobrar	
Materiales Auxiliares y Suministros	55,750.00
Otros activos corrientes	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	247,521.00
ACTIVO NO CORRIENTE	
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	

	EJERCICIO O' PERIODO
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE	
Sobregiros y Pagars Bancarios	
Cuentas por Pagar Comerciales	
Cuentas por Pagar a Vinculadas	
Otras Cuentas por Pagar	
Deuda financiera o bancaria	48,000.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	48,000.00
PASIVO NO CORRIENTE	
Deudas a Largo Plazo	
Cuentas por Pagar a Vinculadas	
Ingresos Diferidos	

Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	
Inversiones Permanentes	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación acumulada)	535,410.00
Activos Intangibles (neto de amortización acumulada)	
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	55,800.00
Otros Activos	98,024.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	689,234.00
TOTAL ACTIVO	S/. 936,755.00

Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	
TOTAL PASIVO	48,000.00
Contingencias	
Interés minoritario	
PATRIMONIO NETO	
Capital	52,500.00
Capital Adicional	
Acciones de Inversión	
Resultados Acumulados	399,052.00
Reservas Legales	
Otras Reservas	
Utilidad del ejercicio	437,203.00
TOTAL PATRIMONIO NETO	888,755.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	S/. 936,755.00

'FORMATO 3.20: "LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR FUNCIÓN DEL 01.01 AL 31.12" (1)

EJERCICIO: 2016-13

RUC : 20409313508

DENOMINACIÓN O R. SOCIAL: CONSTRUCTORA AESMID E.I.R.L

DESCRIPCIÓN	EJERCICIO O PERIODO
Ventas Netas (ingresos operacionales)	1,927,931.00
Otros Ingresos Operacionales	
Total de Ingresos Brutos	
Costo de ventas	1,401,923.00
Utilidad Bruta	526.008.00
Gastos Operacionales	
Gastos de Administración	73,249.00
Gastos de Venta	
Utilidad Operativa	452,759.00
Otros Ingresos (gastos)	
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	15,556.00
Otros Ingresos	
Otros Gastos	
Resultados por Exposición a la Inflación	
Resultados antes de Participaciones, Impuesto a la Renta y Partidas Extraordinarias	437,203.00
Participaciones	
Impuesto a la Renta	
Resultados antes de Partidas Extraordinarias	437,203.00
Ingresos Extraordinarios	
Gastos Extraordinarios	
Resultado Antes de Interés Minoritario	437,203.00
Interés Minoritario	
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	S/. 437,203.00
Dividendos de Acciones Preferentes	
Utilidad (pérdida) Neta atribuible a los Accionistas	
Utilidad (pérdida) Básica por Acción Común	
Utilidad (pérdida) Básica por Acción de Inversión	
Utilidad (pérdida) Diluida por Acción Común	
Utilidad (pérdida) Diluida por Acción de Inversión	

ANEXOS N° 04

CUESTIONARIO



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,

FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE

CONTABILIDAD

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de la empresa para desarrollar el trabajo de investigación denominado **“Influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú: caso constructora AESMID E.I.R.L 2016.** La información que usted proporcionará será utilizada sólo con fines académicos y de investigación; por ello, se le agradece por su valiosa colaboración.

I. INFORMACION DEC LA EMPRESA

2.1 Nombre de la empresa:.....

2.2. RUC:.....

2.3 Dirección:.....

2.4 ¿Su empresa se encuentra registrada en la REMYPE?

SI NO

2.4 Años de permanencia en el rubro

- a) 1 - 5 años
- b) 5 - 10 años
- c) 10 - a más

2.6 ¿Cuántos trabajadores tiene la empresa?

- a) 1 - 3
- b) 3 - 6
- c) 6 - 9
- d) 9 - a más

II. REFERENTE AL FINANCIAMIENTO

2.1 ¿Ha solicitado financiamiento en el año 2016?

SI NO

2.2 El financiamiento solicitado ¿la obtuvo de?

- a) Ahorros personales
- b) Terceros (instituciones financieras)
- c) A y B

2.3 ¿Qué institución le ha brindado el financiamiento?

a) Banca comercial (Continental, BCP, Etc.)

Especifique: _____

b) Banca no comercial.(Cajas municipales)

Especifique: _____

2.4 Importe del financiamiento solicitado

Año	Importe
2016	

2.5 ¿Qué tasa de interés pagó por el financiamiento obtenido?

Año	Interés
2016	

2.6 Al momento de solicitar el financiamiento ¿tuvo alguna dificultad?

SI NO

2.7 Dificultades al solicitar el financiamiento

- a) Falta de documentación suficiente para acceder al financiamiento
- b) Falta de garantía
- c) Poco o nulo historial crediticio
- d) Falta de capacidad de pago
- e) Otros:.....

2.8 ¿En qué fue invertido el financiamiento solicitado?

- a) Capital de trabajo %
- b) Mejoramiento y/o ampliación del local %
- c) Activos fijos %
- d) Mantenimiento de Activos fijos %
- e) Capacitación
- f) Otros %

Especificar: _____

III. REFERENTE A LA RENTABILIDAD

3.1 ¿La rentabilidad de su empresa ha mejorado en el periodo 2016?

SI NO

3.2 ¿El financiamiento mejoró la rentabilidad de la empresa?

SI NO

3.3 ¿Existe relación entre el financiamiento y la mejora de la rentabilidad de su empresa?

SI NO

3.4 ¿Qué porcentaje mejoró la situación financiera con el financiamiento obtenido?

- a) 0 - 10%
- b) 11 - 20%
- c) 21 - 30%
- d) 31 - 40%
- e) 41 - 50%
- f) Otros:

Especificar: _____%

3.5 Durante el ejercicio 2016 ¿Ha obtenido márgenes de utilidad?

SI NO

3.6 Con el margen de utilidad obtenida ¿le cobertura los costos del crédito?

SI NO

3.7 ¿Utiliza información financiera para la toma de decisiones?

SI NO