



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y
RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL PERÚ: CASO
COOPERATIVA SANTA MARÍA MAGDALENA DE LA
REGIÓN AYACUCHO 2017**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OPTAR EL GRADO
ACADÉMICO DE BACHILLER EN CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS**

AUTORA:

RAMOS GAMBOA ESTEFANI MAXIMA

ASESOR:

SANCHEZ ESPINOZA YURI VLADIMIR

AYACUCHO – PERÚ

2019

TITULO DE LA INVESTIGACIÓN

Caracterización Del Financiamiento Y Rentabilidad De Las Cooperativas Del Perú: Caso Cooperativa Santa María Magdalena De La Región Ayacucho 2017.

FIRMA DEL JURADO Y ASESOR

PRADO RAMOS MARIO PRESIDENTE

GARCIA AMAYA MANUEL JESÚS
MIEMBRO

ROCHA SEGURA ANTONIO MIEMBRO

SÁNCHEZ ESPINOZA YURI VLADIMIR
ASESOR

AGRADECIMIENTO:

A Dios por fortalecerme y guiarme por el camino correcto cuidando de mi salud y darme la fuerza de voluntad para continuar en el desarrollo de esta investigación, y darme la dicha de tener a mis padres que son mi apoyo incondicional.

DEDICATORIA:

Dedico a mis padres y mi hermana por ser mi mayor motivación y soporte incondicional que me fortalecen para lograr mis metas y objetivos, a ustedes les dedico mis logros.

RESUMEN

Tiene como planteamiento de problema: ¿Cuáles son las características del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas del Perú y de la cooperativa Santa María Magdalena de la Región Ayacucho 2017?, tuvo como objetivo general: Determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas del Perú y de la cooperativa Santa María Magdalena de la Región Ayacucho 2017, y las siguientes objetivos específicos: Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas del Perú, Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de la cooperativa Santa María Magdalena de la región Ayacucho 2017 y Hacer un análisis comparativo de las principales características del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas del Perú y de la cooperativa Santa María Magdalena de la región Ayacucho 2017. Donde se aplicó la metodología de tipo cualitativo, bibliográfica y de caso, por lo cual se llegó al resultado: que la cooperativa de ahorro y crédito Santa Maria Magdalena demuestra rentabilidad a través del número de socios que actualmente tenemos, y como también la satisfacción de nuestros socios mayoritarios esto es reflejado anualmente, llego a la conclusión: de la entrevista aplicada en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Maria Magdalena se concluye que realiza el financiamiento mediante aportes de los socios, actualmente la cooperativa se encuentra en un nivel de solvencia económica alta lo cual asegura la estabilidad de los socios posteriormente con beneficios sociales que generan satisfacción a los socios.

Palabra clave: financiamiento, rentabilidad y cooperativas.

ABSTRACT

It has as a problem statement: What are the characteristics of the financing and profitability of the cooperatives of Peru and the cooperative Santa María Magdalena of the Ayacucho Region 2017 ?, had as a general objective: To determine and describe the main characteristics of the financing and profitability of the cooperatives of Peru and the cooperative Santa María Magdalena of the Ayacucho Region 2017, and the following specific objectives: Describe the main characteristics of the financing and profitability of the cooperatives of Peru, Describe the main characteristics of the financing and profitability of the cooperative Santa María Magdalena of the Ayacucho 2017 region and make a comparative analysis of the main characteristics of the financing and profitability of the cooperatives of Peru and the Santa María Magdalena cooperative of the Ayacucho region 2017. Where the methodology of qualitative, bibliographic and of case, for which the result was reached: that the Santa Maria Magdalena savings and loan cooperative demonstrates profitability through the number of partners that we currently have, and as well as the satisfaction of our majority partners this is reflected annually, I arrive at the conclusion: from the interview applied in the Santa Maria Magdalena savings and loan cooperative, it is concluded that it makes the financing through contributions from the partners, currently the cooperative is at a high level of economic solvency which ensures the stability of the partners afterwards. Social benefits that generate satisfaction to the partners.

Keyword: financing, profitability and cooperatives.

CONTENIDO

TITULO DE LA INVESTIGACIÓN	ii
FIRMA DEL JURADO Y ASESOR	iii
AGRADECIMIENTO:	iv
RESUMEN	v
ABSTRACT	vi
CONTENIDO	vii
ÍNDICE DE CUADROS.....	ix
II. REVISIÓN DE LITERATURA.....	3
2.1 ANTECEDENTES.....	3
2.1.1 Antecedentes Internacionales	3
2.1.2 Antecedentes Nacionales	4
2.1.3 Antecedentes locales.....	6
2.2 Bases teóricas de la investigación	8
2.2.2 Teorías de la rentabilidad.....	16
2.2.3 Teorías de cooperativas:	23
2.3 Marco conceptual	24
2.3.1 Conceptos, estructura, de financiamiento	24
III. HIPOTESIS.....	36
IV. METODOLOGIA.....	36
4.1 Diseño de investigación	36
4.2 Población y muestra	36
4.2.1 Población.....	36
4.2.2 Muestra	36
4.3 Definición y operalización de la variable e indicadores	36
4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	37
4.4.1 Técnicas	37
4.4.2 Instrumentos.....	37
4.5 Plan de análisis:	37

4.6 Matriz de consistencia.....	38
4.7 Principios éticos	39
V. RESULTADOS.....	39
5.1 Resultados	39
5.2 Análisis de resultados.....	48
VI. CONCLUSION.....	51
6.1 Respecto al objetivo específico 1	51
6.2 Respecto al objetivo específico 2	51
6.3 Respecto al objetivo específico 3	51
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	52
ANEXO N° 1 MODELO DEL CUESTIONARIO	58

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1: Respecto al objetivo específico 01	42
Cuadro 2: Respecto al objetivo específico 02	45
Cuadro 3: Respecto al objetivo específico 03	48

I. INTRODUCCIÓN:

Actualmente se visualiza la gran importancia del financiamiento para poder hacer crecer distintas unidades económicas de distintos rubros para poder obtener rentabilidad fija y estable. Por lo cual la finalidad de este informe de investigación es describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad en las cooperativas, investigando las variables y unidad de medida respectivamente de cómo es su financiamiento y rentabilidad en las cooperativas de nuestra región.

Justifico mi presente informe final de investigación porque su elaboración y sus sustentación permitirán optar mi grado de bachiller de contador porque el estudio nos permitirá tener ideas y conocimiento mucho más concretas de cómo actúa el financiamiento y la rentabilidad en las cooperativas de la región en un nivel descriptivo lo cual nos permitirá que las nuevas cooperativas puedan optar por nuevas estrategias de servicio siendo eficientes y lograr mayor rentabilidad como también contiene información para la práctica y desarrollo para un buen manejo de financiamiento y obtener rentabilidad neta y conocer las deficiencias del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas en esta región.

Desde el punto de vista metodológico el presente informe de investigación es de diseño cualitativa de nivel descriptivo, bibliográfico y de caso.

Se obtuvo el siguiente resultado que la cooperativa de ahorro y crédito Santa Maria Magdalena demuestra rentabilidad a través del número de socios que actualmente tenemos, y como también la satisfacción de nuestros socios mayoritarios esto es reflejado anualmente, la cooperativa es antigua y la confianza de los socios hemos llegado a conseguir grandes logros como es la creación de la clínica de nuestra cooperativa para garantizar la estabilidad

de nuestros socios, En la cooperativa mayormente realizamos semestralmente el financiamiento, pero siempre y cuando se realice la reunión de asociados donde se debe aprobar por lo general los inversionistas y fundadores incrementan sus capitales, los ahorristas son el principal eje de recaudación.

Se tiene como conclusiones:

- De los autores revisados se llega a la conclusión que el financiamiento y rentabilidad en las cooperativas de Perú son asosaciones sin fin lucro lo cual los autores en sus estudios manifiestan que el financiamiento es a base de aportes de socios, y referente a la rentabilidad los autores manifiestan que son resultados acumulados que son llamados remanentes y que son utilizados con fin de extensión de servicio social a la población con beneficio a los socios aportantes.
- De la entrevista aplicada en la cooperativa de ahorro y crédito Santa Maria Magdalena se concluye que realiza el financiamiento mediante aportes de los socios, actualmente la cooperativa se encuentra en un nivel de solvencia económica alta lo cual asegura la estabilidad de los socios posteriormente con beneficios sociales que generan satisfacción a los socios.
- Del análisis comparativo del objetivo específico 1 y 2 se concluye el financiamiento y rentabilidad en la actualidad es de mucho beneficio donde todas las empresas se acogen a métodos y software para su correcto calculo, como también las cooperativas son importantes para el financiamiento de las mypes apoyando en el crecimiento económico sostenible en nuestra ciudad.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1 ANTECEDENTES

2.1.1 Antecedentes Internacionales

(Machado, 2015) En su tesis “Los productos y servicios financieros y su incidencia en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito mi tierra LTDA” el cual tiene como objetivo Estudiar la incidencia de la insuficiente liquidez y la disminución de la rentabilidad que atraviesa la Cooperativa Ahorro y Crédito Mi Tierra Limitada en Ambato en el año 2010, a fin de mejorar los productos y servicios financieros la metodología de la Investigación es descriptiva tipo cuantitativa concluye existen bajas de rentabilidad en las cooperativas por falta de análisis de estrategias para los productos y servicios financieros tengan mayor acogida en el mercado; si en las cooperativas hubieran retiros de dinero masivo por cualquiera que sea las circunstancias las cooperativas no cuenta con los efectivos para satisfacer mencionados requerimientos, y por tanto se vería en quiebra sometida a requerimientos legales lo que conllevaría a su total liquidación.

(Medina, 2016) En su tesis “Las políticas de crédito y la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Financredi del cantón Ambato periodo 2014” tendrá como objetivo Determinar la incidencia de las Políticas de Crédito en la Rentabilidad de la Cooperativa Financredi de la ciudad de Ambato para la recuperación de cartera; En la metodología el trabajo de investigación es descriptivo; Se concluye para el incremento de la rentabilidad establecer nuevas políticas de crédito para la Cooperativa Financredi de la ciudad de Ambato, ayudando a optimizar su proceso de entrega de colocación de crédito, mediante un previo análisis para los aspirantes de crédito, subsanando notoriamente con el 23.86% en cartera vencida para el año siguiente.

(Narvaéz, 2015) En su tesis “Análisis de rentabilidad económica y financiera en la cooperativa de ahorro y crédito “27 de abril” de la ciudad de Loja, periodos 2010-2011” el cual tiene como objetivo realizar un Análisis de Rentabilidad Económica y Financiera para lo que fue preciso analizar la actividad financiera de la Cooperativa, con lo cual se pudo conocer su posición, desempeño y rentabilidad en los años 2010-2011 concluye La situación financiera de la Cooperativa es aceptable ya que en su liquidez financia satisfactoriamente sus obligaciones con los activos corrientes, la rotación de la cartera de crédito es oportuna, la rentabilidad es favorable ya que en su último periodo presenta una alza significativa, con respecto al endeudamiento se observó que ha contraído deudas a corto plazo con lo cual resulta beneficioso para la entidad por lo que socios pueden observar mayores ingresos.

2.1.2 Antecedentes Nacionales

(Rivera & Saldivar, 2017) En su tesis de titulado “Las cooperativas de ahorro y crédito en el Perú y las demandas de crédito para las mypes y de consumo 2010-2017” tuvo como objetivo Describir y explicar de qué manera los activos financieros y físicos, los créditos de la CAC, y la SBS determinan la consolidación de las CAC, los créditos de las Mypes y préstamos personales, la integridad de los depósitos y ahorros; La metodología inductivo, deductivo, transversal el cual concluye Las Cooperativas de ahorro y crédito han mostrado la hegemonía en créditos, pues maneja con certeza, los intereses que va a cobrar y dice con seriedad los montos de créditos que ofrece; la solvencia también se muestra en el número de socios que tiene; lo que interesa es que lo que le ofrece debe cumplirse; las Cooperativa de Ahorro y Crédito deben dar a conocer mediante boletines o trípticos los beneficios anuales de los aportes y los ahorros de los socios para el incremento de los remanentes.

(Castillo & Liza, 2013) En su tesis “Análisis económico y financiero en la cooperativa de ahorro y crédito de cesantes, jubilados y activos del sector salud la libertad (2010 – 2012)” se tendra objetivo general Demostrar que la Gestión Económica y Financiero en la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Cesantes, Jubilados y Activos del Sector Salud La Libertad - Periodo 2010 - 2012, no es eficaz; En la metodología es una investigación de tipo explicativa y descriptiva, se utilizará el método inductivo - deductivo; Conclusiones Los principales coeficientes financieros en CEJUASSA nos indican que el nivel de liquidez se ha incrementado en un 23%, la rentabilidad del patrimonio aumentó en un 10% y la del activo en un 8%, pero también nos muestra las deficiencias como son, la morosidad continua en un 14% muy por encima de lo recomendado por la FENACREP que debe ser máximo un 5%, el indicador de protección que consiste en las provisiones sobre las colocaciones, la cooperativa obtuvo un 100% pero está por debajo de lo recomendado que debe ser mayor al 130%, el nivel de eficiencia que consiste en los gastos administrativos sobre el activo total obtuvo un 8% y está por encima de lo sugerido como medida prudencial que es un 6%, y por último el nivel de gobernabilidad que son los gastos de los directivos sobre los ingresos financieros, en la cooperativa fue de 18% muy por encima de lo indicado por la federación que no supere el 2%.

(Gaviño, 2016) En su tesis “La gestión financiera y la rentabilidad de las cajas de ahorro y crédito en el distrito de la victoria 2010 - 2015” como Objetivo Determinar como la gestión financiera influye en la rentabilidad de las cajas de ahorro y crédito. Metodología Es una investigación cuyo diseño metodológico es no experimental cuantitativo de tipo transaccional correlacional; El trabajo Concluye el crédito promedio por deudor se relaciona directamente con los ingresos por créditos colocados, es decir, un incremento en el crédito

promedio por deudor produce un incremento en los ingresos por créditos colocados, sin embargo, el crédito promedio por deudor no considera la cartera de alto riesgo sino los créditos totales, por lo que fue necesario complementar la evaluación de las variables con la gráfica de la cartera de alto riesgo; La investigación determinó que el crédito promedio por deudor incrementó a S/.11,480 en el 2015, 41% más que en el 2008, en relación directa, los ingresos por créditos colocados incrementaron a S/.1,274,105,000 en el 2015, 101% más que en el 2008, sin embargo la cartera de alto riesgo incrementó a 0.0909 en el 2015, 76% más que en el 2008, deteriorando los ingresos por créditos colocados en decremento de la rentabilidad

2.1.3 Antecedentes locales

(Garcia Gonzales, 2014) En su tesis titulada “La organización y financiamiento para lograr la competitividad de las Mypes en el sector de producción de muebles en la región de Ayacucho – 2014” teniendo como objetivos de la investigación determinar en qué medida la falta de organización y financiamiento influye en el logro de la competitividad de las Mypes en el sector de producción de muebles en la región de Ayacucho. y aplicando la metodología: cualitativa y concluyendo que entre los obstáculos de las Mypes para entrar al mundo del mercado competitivo es por la falta de calidad del producto, de acuerdo al cuadro 11 y gráfico 10, el 60% consideran que la empresa no es competitiva. por ende, los 75 empresarios en su mayoría solo trabajan en su empresa para sobrevivir y no para superar, crecer y ser competitivos; pues no tienen interés y dedicación en buscar e innovar y diferenciarse de los demás, donde se manifiesta que las micro y pequeñas empresas desarrollan su actividad de modo intuitivo y carecen de los elementos necesarios para ser competitivas.

(Huaytalla Paquiyaury, 2014) En su tesis denominada “Gestión empresarial y crecimiento de las cooperativas de ahorro y crédito en la ciudad de Ayacucho” cuyo objetivo fue Determinar el efecto de la gestión empresarial en el crecimiento de las cooperativas de ahorro y crédito de Santa María Magdalena y San Cristóbal de la ciudad Ayacucho, 2005-2010 y la Metodología empleada fue descriptivo, explicativo y en Conclusión de acuerdo a los resultados obtenidos en la Regresión N° 01 mediante el modelo de análisis de variable considerando los valores Dummy se ha llegado a la conclusión que el crecimiento de las cooperativas de ahorro y crédito han sido importantes gracias a una eficiente gestión empresarial de los recursos financieros en la ciudad de Ayacucho periodo 2005-2010, es decir el crecimiento promedio fue S/. 60 millones de nuevos soles, explicado por la buena gestión, seguido por S/. 38 millones de nuevos soles en promedio por una gestión regular; sin embargo, la gestión inadecuada el crecimiento promedio estimado es S/. 23 millones de nuevos soles. Por lo tanto, a un nivel de significancia del 5,0% la probabilidad asociada al estadístico F es igual a 0,0013, menor al 0,05{5,0%} planteado para la investigación, por lo que llegamos a la conclusión general que durante el periodo del estudio las cooperativas de ahorro y crédito crecieron por la gestión realizada.

(Cahuana & Samanez, 2015) En su tesis denominada la “Eco eficiencia y su incidencia en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del distrito de Ayacucho, período 2012-2014” que tuvo como objetivos de la investigación Describir la gestión de la eco eficiencia mediante el análisis documental y la observación. con la finalidad de determinar la incidencia en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del distrito de Ayacucho. periodo 2012-2014. aplicando una metodología deductiva y con conclusiones El consumo de energía y materiales con medidas de eco eficiencia incide positivamente en

la rentabilidad económica (ROA) de las cooperativas de ahorro y crédito de la provincia de Huamanga.

2.2 Bases teóricas de la investigación

2.2.1 Teorías del financiamiento

(Oriol, 2018) El financiamiento surge dentro de la expansión industrial y formación de grandes capitales, inicialmente las bolsas europeas y las primeras bolsas del continente americano inician con el financiamiento desempeñando la función de captar la aplicación de los recursos económicos, lo cual eran generadores de ahorro, el cual se demostró que es una opción real y eficaz para atender necesidades financieras de las empresas con visión de trascender. En siglo XVIII se inicia un periodo de profundos cambios, dado el contexto de la Revolución Industrial, donde la sociedad en cuanto a su economía deja de basarse en la agricultura y la artesanía, para depender de la industria. Es así, que antes de la Revolución Industrial, la sociedad se sostenía del autoconsumo y sus ciudades eran poco desarrolladas, por lo tanto, tres cuartas partes de la población subsistían con trabajos agropecuarios. la industrialización en gran escala no hubiera sido posible sin la concentración de capitales y créditos colectivos a través del mercado accionario y de obligaciones; dinamizando todas las fuentes de ahorro disponibles e involucrando a numerosa accionista dispuestos a compartir los beneficios y el riesgo. Con la llegada de la Revolución Industrial, aparecen las máquinas de hilar y tejer, que consiguen aumentar rápidamente la producción con poco personal, también surgen técnicas para el desarrollo del trabajo y la especialización de la mano de obra lo cual permite que todos los que accedan a un financiamiento para una posterior inversión y obtener ganancias, como también las empresas pueden desarrollar sus proyectos con mayor

facilidad obteniendo un financiamiento como lo realizaban en los siglos anteriores y fueron mejorando mediante entes de financiamiento.

(Bembibre, 2016) El financiamiento nace en la edad moderna cuando surge la noción de financiamiento tal como la conocemos ahora, los burgueses comerciantes que comenzaron a crecer en las ciudades europeas demostraron una mentalidad muy distinta a la de los señores feudales medievales. En lugar de derrochar su dinero, los burgueses lo invertían en actividades que les generaran más ganancias o que les dieran valor y poder. Así, por ejemplo, financiaban a pequeños artistas a los cuales los incentivaban a trabajar a su nombre y lentamente convertirse en renombradas figuras de cada ciudad, en el sistema socioeconómico que rige hoy en todo el planeta es el capitalismo. Así, son pocas las cosas o posibilidades de funcionamiento gratuito ya que todo implica un costo. El financiamiento es la acción mediante la cual podemos recibir un soporte económico o decidir realizarlo nosotros mismos con nuestro capital o liquidez. Si queremos comenzar un emprendimiento, debemos contar con financiamiento que nos permita conseguir los materiales necesarios, emplear gente, recibir asistencia, etc. Todo esto supone un movimiento de dinero que no toda persona posee y por eso es central tenerlo resuelto antes de pensar en cualquier otra cosa. las empresas en la actualidad buscan el financiamiento para el desarrollo sostenible de sus proyectos de inversión para una posterior rentabilidad positiva y productiva.

(Aguirre, 2003) aporta las teorías básicas de financiamiento expuestas asumen que los recursos y tecnologías son constantes y sostienen que la capacidad productiva aumenta de dos maneras. Una cualitativamente, mediante la asignación de la inversión a proyectos de mayor rendimiento relativo y la otra cuantitativamente, mediante el aumento del ahorro e inversión. (pág. 105)

Financiamiento interno y externo de magnitudes discretas

El modelo de financiamiento forzosamente interno cada agente económico es productor y consumidor. El segundo modelo introduce el mercado financiero y aventaja al primero en los dos siguientes aspectos. Uno en que facilita la distinción entre dos grupos de unidades económicas que son los agentes consumidores y los agentes productores o en términos más tradicionales facilita la especialización de los agentes económicos en consumidores y productores. El otro consiste en que el ahorro de los consumidores recibe un estímulo mayor que el proporcionado por la estéril acumulación de activos tangibles, puesto que la tenencia de instrumentos financieros genera intereses y en cuanto a los agentes productores su inversión no está indisolublemente unida a su propio ahorro. (pág. 106).

Financiamiento externo discreto e invisible

La distribución desigual de las cualidades entre los agentes empresariales para el ejercicio de sus actividades y de las oportunidades requeridas para invertir, resultan reforzadas con las inversiones que requieren con frecuencia volúmenes de financiamiento que no están al alcance de las unidades de ahorro aisladas (con la probable excepción del gobierno central), pero con frecuencia prometen tasas de rentabilidad mayores que las inversiones discretas. (pág. 107)

Principios de financiamiento

(Rehse, 2009) Los principios del financiamiento inteligente son interdependientes es decir que ningún principio puede ejercer independientemente cada una es complementaria de cada una por lo que cada uno es base de la otra, estos principios son opcionales para el financiamiento los cuales son:

Principio n° 1: comprender la dinámica de la sociedad civil IFT

Las herramientas innovadoras y ejercicios comprenden a la sociedad civil y en un contexto en el que interactúa e identifica los agentes de cambio en esta sociedad y como también comprende las motivaciones y como también restringe.

Principio n° 2: Respetar la naturaleza de la sociedad civil en el financiamiento.

Este principio se basa en respetar la heterogeneidad de la sociedad como no imponer la propia agenda si no reconocer simbólicamente la diversidad de la sociedad civil a través de declaraciones de intención que refleje ética y motiven el compromiso de las normas del financiamiento.

Principio n°3: compromete como aliados del financiamiento.

Los involucrados y beneficiarios que hallan marcos para el dialogo y el reconocimiento aplicado y que actúa como base comprometiendo a partes involucradas y finalmente intenta construir una alianza real con los beneficiarios del financiamiento los cuales formalizan un compromiso de apoyo de sector financiero.

Principio n°4: Tener una visión a largo plazo

Consiste en equilibrar los objetivos a corto plazo lo cual se plantea una labor prolongada que se transforma en aliado efectivo para los beneficiarios y ayudar a construir su capacidad a través de un apoyo financiero y continuo.

Principio n°5: Maximizar los recursos combinados del financiamiento.

Tienen la capacidad de respuesta en el contexto local en sus programas lo cual incluyen ideas, recursos y entusiasmo de la sociedad obteniendo un financiamiento optimista lo cual maximizan los recursos combinados.

Principio n° 6: focalizar en resultados responsables

Básicamente es cumplir con la autorregulación con normas fijadas lo cual pactan resultados esperados y razonable con el beneficiario a través de una gestión con base en los resultados y asegurar una rentabilidad satisfactoria continuando informar a los beneficiarios acerca del resultado obtenido.

Principio n°7: ser transparente

La actitud es abierta en cuanto a opiniones en procesos y resultados de evaluación con sus objetivos y la motivación ingresa con vinculación y el financiamiento entra en la toma de decisiones

Principio n°8: Invertir con objetivos

El financiamiento en la sociedad civil es una inversión de algo más que dinero, el donante invierte tiempo, capital intelectual y financiero lo cual invierte en una alianza específica lo cual generaran utilidades.

Principio n°9: Aprender

En este principio se prueba e implementa métodos de evaluación para mejorar la comprensión y la eficiencia en la respuesta de una forma que no signifique un trabajo arduo para lo cual el financiamiento se dará por concomitamiento es decir asegurar la rentabilidad económica de acuerdo al a finalidad pactada.

Principio n°10: compartir con los pares el financiamiento

Compartir el conocimiento lo cual realizará las vinculaciones formales e informales lo cual con el pasar del tiempo el financiamiento ira creando nuevas habilidades como también otorgando rentabilidad activa.

2.2.1.1 Proposiciones de financiamiento

(Barugel, 2008) manifiesta las proposiciones de Modigliani y Miller, que el capital ajeno o externo resulta mucho más barato los estudiosos de finanzas creyeron que recurrir a él para financiar las necesidades de la empresa. Eso fue así hasta que en los años 50 del siglo pasado los dos economistas reconocidos con un premio nobel M & M lo cual expresaron por primera vez un conjunto de proposiciones teóricas la cual especificamos:

Proposición I

Nos propone que en ausencia de impuestos o en la consideración de costos por quiebra, el valor de la empresa no apalancada es igual al de la empresa apalancada lo cual los principales atributos de un mercado de capitales perfecto y runa muy interesante comparación entre este concepto y una idealización similar, en idea y función, como es el fenómeno del vacío perfecto dentro de las ciencias físicas. Las leyes generales del movimiento de los cuerpos, son desarrolladas bajo los supuestos de la existencia de vacío perfecto. Estas idealizaciones permiten a la ciencia focalizarse más precisamente en un número limitado de aspectos del problema y así facilitar en gran medida las conclusiones y la búsqueda de generalizaciones empíricas, aunque estas generalizaciones, obtenidas bajo los supuestos restrictivos de la idealización, no pueden nunca ser nada más que aproximaciones a los fenómenos reales que supuestamente representan. Pero la gran

cuestión a considerar es: ¿cuán cerca están estas aproximaciones a los fenómenos reales? ¿En qué medida podemos valerlos de las leyes y teorías del comportamiento descubiertas al amparo de condiciones ambientales ideales y, por lo tanto, irreales? Tanto en física como en finanzas, esta pregunta solo puede ser respondida empíricamente y a la luz de los casos particulares. (pág. 8)

Proposición II:

Una empresa no puede rebajar su promedio ponderado del costo del capital aumentando su endeudamiento, aunque el costo de la deuda sea menor que el costo de los recursos propios.

Estas dos proposiciones dan a entender algo bastante sorprendente, que el valor de la empresa es independiente de la estructura de su capital. Por lo tanto, no importa cuál sea la estructura de capital que elija la dirección, porque eso no puede afectar al valor de la empresa.

Para saber cómo llegaron a tal conclusión Modigliani y Miller, veamos cada una de las proposiciones por separado, comenzando por la segunda, que es más intuitiva. El razonamiento aquí es que a medida que una empresa se va endeudando, el rendimiento para los accionistas se vuelve más arriesgado porque los acreedores tienen derecho preferente sobre los flujos de caja. O sea, que los beneficios de un costo menor del endeudamiento se verán compensados por los aumentos en el costo del capital propio. Lo que es interesante es que la proposición predice que los costos serán una compensación exacta de los beneficios.

La primera proposición tal vez sea menos intuitiva. Se basa en un argumento llamado arbitraje y veremos su lógica mediante un ejemplo bien conocido. Consideremos un

productor de leche que tiene la opción de vender leche entera o descremarla y vender la materia grasa por un lado y la leche descremada por otro. Si puede vender la materia grasa a un precio sustancialmente mayor que la leche entera y la leche con bajo contenido en grasas a un precio sólo ligeramente inferior, es probable que la separación de los dos productos le produzca una ganancia neta, lo cual permite a que haya variedades como también obtener lo considerado sin pierde alguno. Sin embargo, en ese caso deberíamos esperar que entraran en escena los intermediarios y compraran la leche entera, realizando la operación de descremarla ellos mismos, procediendo luego a vender por separado la nata y la leche desnatada. El resultado sería una mayor competencia entre intermediarios para obtener la leche entera y el precio llegaría al punto en el que la separación ya no fuera rentable.

En un contexto de estructura de capital, el proceso de arbitraje imaginado por Modigliani y Miller implica que los consumidores apliquen un apalancamiento casero para contrarrestar los efectos del apalancamiento empresarial. Lo logran comprando o vendiendo acciones con fondos prestados, o sea, comprando acciones que no están totalmente desembolsadas.

2.2.1.2 Características y cualidades del financiamiento

(Catarina, 2015) Toda empresa para poder realizar sus actividades requiere recursos financieros como es el dinero, ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como el inicio de nuevos proyectos que impliquen la inversión, La falta de liquidez en las empresas hace que recurran a fuentes de financiamiento, que les permitan adquirir cualquier fuente de financiamiento para enfrentar sus gastos presentes, ampliar sus instalaciones, reposición de maquinaria y equipo, llevar acabo nuevos proyectos y reestructurar sus pasivos, a corto, mediano y largo plazo, etc.

Para lo cual existen diversas fuentes de financiamiento que se clasifican en: Financiamiento interno y externo. Las internas son las que se generan dentro de la empresa, como resultado de sus operaciones, entre estas están: aportaciones de los socios, utilidades retenidas, flujo de efectivo, venta de activos y el financiamiento externo son aquellas que se otorgan por medio de terceras personas y son de deuda o de capitales, entre las cuales se pueden encontrar instrumentos como el papel comercial, aceptaciones bancarias, bonos en prenda, certificados de participación inmobiliaria, etc.

2.2.2 Teorías de la rentabilidad.

(Bunge , Born, & Garovaglio, 2015) Durante parte del siglo XX se observan y analizan la evolución del patrimonio y utilidades de estas empresas, en tanto se relacionan con las condiciones de negocios y macroeconómicas durante el período estudiado. Se entiende que estos indicadores reflejan el desempeño de estas empresas, así como los resultados de sus diversas estrategias empresariales. Utilizando como fuentes las memorias y balances de estas empresas y de algunos empresarios, algunas publicadas y otras inéditas, y en conjunto con la historiografía económica sobre el período, se aborda la problemática de las estrategias empresariales y evolución de la rentabilidad, utilidades y patrimonio de estas empresas. Desde entonces surge la rentabilidad a permitido conocer a las empresas si las inversiones que realizan son beneficiosas y crean ganancias, para comprobar la viabilidad de la empresa generada o creada.

2.2.2.1 Teorías de rentabilidad

(Ferruz, 2000) Los elementos básicos de análisis financiero son la rentabilidad y el riesgo que resultan del management de los gestores, que deben combinarse adecuadamente a efectos de obtener clasificaciones o rankings con cierta racionalidad

financiera a efectos de valoración de eficiencia en la gestión, así como en la toma de decisiones financieras y elección ante un conjunto de carteras de inversión.

Fases del modelo Markowitz

El autor diferencia tres partes fundamentales:

1. Determinación de la frontera eficiente:

Es el conjunto de combinaciones de títulos que maximizan la rentabilidad esperada para un nivel determinado de riesgo o bien minimizan el riesgo soportado para un nivel determinado de rentabilidad esperada, como también se tiene en cuenta restricciones presupuestarias y siempre en base al supuesto de racionalidad del inversor, es decir, que la rentabilidad esperada es un elemento positivo para dicho inversor mientras que el riesgo es un elemento no deseado. Para la resolución de esta primera parte, Markowitz propone un problema de programación matemática.

2. Determinación del mapa de líneas de indiferencia:

Son los conjuntos de combinaciones rentabilidad, riesgo que son indiferentes para el inversor. En este punto, es fundamental la actitud que el sujeto financiero tenga ante el riesgo, ya que de dicho comportamiento va a depender la forma de estas líneas. Cuanto mayor sea el nivel de rentabilidad media que el inversor exige por soportar una unidad adicional de riesgo, mayor es su aversión al riesgo.

3. Determinación de la cartera óptima:

Es la posible combinación de títulos representativa de la relación rentabilidad, riesgo que maximiza la satisfacción del inversor financiero que deberá pertenecer a la frontera eficiente determinado.

Teoría de rentabilidad y del riesgo en el Modelo de Mercado de Sharpe

surgió como un caso particular del modelo diagonal del mismo autor que, a su vez, fue el resultado de un proceso de simplificación que Sharpe realizó del modelo pionero de su maestro Markowitz. Se consideró que el modelo de Markowitz implicaba un dificultoso proceso de cálculo ante la necesidad de conocer de forma adecuada todas las covarianzas existentes entre cada pareja de títulos. Para evitar esta complejidad, Sharpe propone relacionar la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un determinado índice, normalmente macroeconómico, únicamente. Este fue el denominado modelo diagonal, debido a que la matriz de varianzas y covarianzas sólo presenta valores distintos de cero en la diagonal principal, es decir, en los lugares correspondientes a las varianzas de las rentabilidades de cada título. Como se ha indicado, el modelo de mercado es un caso particular de la diagonal. Dicha particularidad se refiere al índice de referencia que se toma, siendo tal el representativo de la rentabilidad periódica que ofrece el mercado de valores.

2.2.2.2 Clasificación de la rentabilidad

(Segura, 1994) clasifica de dos maneras:

Rentabilidad económica:

Tiene por objeto medir la eficacia de la empresa en la utilización de sus inversiones, comprando un indicador de beneficio (numerador de la ratio) que el activo neto total,

como variable descriptiva de los medios disponibles por la empresa para conseguir aquellos (denominador de la ratio) llamado RN al resultado neto contable, AT al activo neto total y RE a la rentabilidad económica, tendremos que:

$$RE = \frac{RN}{AT}$$

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de su financiación, dado en un determinado periodo. Así, esta se constituye como un indicador básico para juzgar la eficiencia empresarial, pues al no considerar las implicancias de financiamiento permite ver qué tan eficiente o viable ha resultado en el ámbito del desarrollo de su actividad económica o gestión productiva. En otros términos, la rentabilidad económica reflejaría la tasa en la que se remunera la totalidad de los recursos utilizados en la explotación. Forma genérica suele considerarse como concepto de resultado el resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el activo total a su estado medio.

Rentabilidad financiera:

La doctrina de análisis contable guarda una notable uniformidad a la hora de definir la rentabilidad financiera, generalmente aceptada como un indicador de la capacidad de la empresa para crear riqueza a favor de sus accionistas. Por razón, ratio se formula de este modo:

$$RF = \frac{RNC + i(I - t)}{CN}$$

Es una medida referida a un determinado periodo, del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La

rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Para el cálculo de la rentabilidad financiera, a diferencia de la rentabilidad económica, existen menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la misma.

Cálculo de la rentabilidad económica:

A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos encontramos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre sí. Sin embargo, sin entrar en demasiados detalles analíticos, de forma genérica suele considerarse como concepto de resultado el Resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el Activo total a su estado medio. Activo total a su estado medio.

$$R_{\text{e}} = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total a su estado medio}}$$

La rentabilidad en el análisis contable

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de

toda actividad económica, se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad financiera de la empresa con la

finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma. Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

Consideraciones para construir indicadores de rentabilidad

En su expresión analítica, la rentabilidad contable va a venir expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener ese resultado. A este respecto es necesario tener en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar una ratio o indicador de rentabilidad con significado.

1. Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser susceptibles de expresarse en forma monetaria.
2. Debe existir, en la medida de lo posible, una relación causal entre los recursos o inversión considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados la determinación de la cuantía de los recursos invertidos habrá de considerarse el promedio del periodo, pues mientras el resultado es un variable flujo, que se calcula respecto a un periodo, la base de comparación, constituida

por la inversión, es una variable stock que sólo informa de la inversión existente en un momento concreto del tiempo.

3. Por ello, para aumentar la representatividad de los recursos invertidos, es necesario considerar el promedio del periodo.
4. Por otra parte, también es necesario definir el periodo de tiempo al que se refiere la medición de la rentabilidad (normalmente el ejercicio contable), pues en el caso de breves espacios de tiempo se suele incurrir en errores debido a una personificación incorrecta.

Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial

Aunque cualquier forma de entender los conceptos de resultado e inversión determinaría un indicador de rentabilidad, el estudio de la rentabilidad en la empresa lo podemos realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere: Así, tenemos un primer nivel de análisis conocido como rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa. Y un segundo nivel, la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos. La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como apalancamiento financiero, que, bajo el supuesto de una estructura financiera en la que

existen capitales ajenos, actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la económica siempre que esta última sea superior al coste medio de la deuda.

2.2.3 Teorías de cooperativas:

(Álvarez Ilanes, 2015) Las entidades asociativas agrarias están representadas por dos figuras: las Cooperativas y las Sociedades Agrarias de Transformación (SAT). La característica distintiva básica entre ellas es que mientras las Sociedades Agrarias de Transformación son empresas tanto personalistas como capitalistas, las Cooperativas lo son sólo personalistas, con beneficio común para los socios de las cooperativas. La empresa, en una economía de mercado, juega un papel fundamental al ser la forma organizacional por excelencia, por lo que ha sido objeto de múltiples análisis. La empresa está constituida por una serie de componentes: tecnología, características del entorno, individuos y relaciones contractuales que determinan un todo. Se puede considerar a la misma como un espacio continuo de relaciones contractuales en el que se sitúan diversas fórmulas organizativas y de mercado. En este contexto, surge la Teoría de la Agencia, que soslaya ciertas dificultades no resueltas por otras anteriores ya que considera que los contratos multilaterales propios del mercado, se sustituyen dentro de la empresa por un sistema de relaciones entre individuos (agentes) que pese a tener objetivos dispares, cooperan entre sí y están ligados a la organización por vínculos contractuales.

(Rodríguez , Rivera, & Labrador, 2013) El valor fundamental del cooperativismo lo encontramos precisamente en la cooperación en sentido estricto, en ella fundamenta sus fines solidarios, de equidad y justicia social. Sin embargo, hoy día la cooperación dentro de nuestras cooperativas se ve muy comprometida, afectando así el sentido de pertenencia en las mismas, su naturaleza y esencia, cuestión que abordaremos más

adelante. Las primeras formas de trabajo cooperativo surgieron por la necesidad de construir canales y. En verdad, los hombres primitivos eran cooperadores por naturaleza, y tanto el trabajo como sus frutos era de índole colectivo, lo que en un inicio comenzó de manera espontánea más tarde se comenzó a generalizar. Sin embargo, es ampliamente reconocido que fue la Revolución Industrial el marco histórico donde surgió el cooperativismo como tendencia teórico-práctica vinculada a los adelantos científico-tecnológicos y al desarrollo de las fuerzas productivas que desataron una gran lucha competitiva, expandiéndose la acumulación del capital, el consecuente empobrecimiento de la clase trabajadora, su supeditación al capital y el afianzamiento del sistema capitalista.

2.3 Marco conceptual

2.3.1 Conceptos, estructura, de financiamiento

2.3.1.1 Concepto y definición de Financiamiento.

(Morales, 2014) El financiamiento es un ámbito económico en el término financiero que sirve para referirse a un conjunto de medios monetarios o de crédito destinados por lo general para cubrir gastos o apertura un negocio o para el cumplimiento de un proyecto que puede ser de manera personal o jurídica el financiamiento se realiza mediante préstamos, o créditos bancarios en nuestra actualidad es muy común que las personas tengan un préstamo la cual permite que el individuo pague cada fin de mes a una cuota mínima dependiendo el monto y el tiempo que haya adquirido el prestamista a nivel empresarial se presentan distintas fuentes de financiamientos:

El financiamiento empresarial puede definirse como la obtención de recursos o medios de pago para financiar una empresa para que pueda obtener mayor capital, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines, las fuentes financieras suelen agruparse en financiación interna y financiación externa, también conocidas como fuentes de financiamiento propias o ajenas y lo clasifica de esta manera:

Financiamiento interno o autofinanciamiento

Menciona que proviene de la parte no repartida es decir que se realiza en una sociedad anónima entre socios o en una sociedad colectiva en esta manera vemos que la financiación son por aportes de socios, como también los ingresos se toman en formas de reservas. También constituyen fuentes internas de financiamiento las amortizaciones y provisiones.

Financiación externa

La financiación externa proviene del curso de la actividad ordinaria de una empresa o del uso del financiamiento ajeno o coste explícito, como existen varios tipos con lo que concierne a la duración de la deuda que es inferior al año la cual se denomina corto y largo plazo la cual se utiliza para financiar el activo circulante.

(Castellanos, s.f.) Este tipo de financiamiento consiste en que una o más personas ya sean individuales o jurídicas, se comprometen a ser fiadores y codeudores, solidarios y mancomunados de una obligación crediticia la cual la otra persona jurídica o natural lo respalda ya que aquellos asumen su obligación directamente. En algunos casos los bancos aceptan como garantía la firma de la

entidad deudora, en el caso de las personas jurídicas, cuando éstas gozan de suficiente credibilidad para atender sus compromisos con terceros. Normalmente, los requisitos para optar a un financiamiento de éste tipo son: En el caso de una persona individual: Fotocopia de cédula de vecindad. Estado Patrimonial Recibo de luz, agua o teléfono. Referencias Comerciales. Estos documentos son indispensables tanto para deudor como para codeudor.

Estructura de financiamiento

(Morales, 2014) La estructura del financiamiento se conforma por las inversiones y las fuentes financiamiento que se utilizan. Se puede decir que la estructura financiera es la obtención de los recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines.

Amortización

Es un proceso mediante el cual se da a conocer las pérdidas de activos o pasivos para así poder reflejar en el sistema de contabilidad los cambios en el precio del mercado u otras reducciones de valor. Hay dos tipos de amortizaciones, la amortización técnica o económica y la amortización financiera.

La amortización técnica consiste en que la inversión realizada se va distribuyendo en el tiempo y recuperándose a través de la venta de los productos comprados o fabricados. En general es una estimación contable del valor de la depreciación del activo inmovilizado, que hemos visto que forma parte del Balance de la empresa al final del año contable. Esto se hace para dar el valor más cercano al real posible del

inmovilizado en el momento de hacer el balance, y por otra, para evitar los beneficios ficticios y que además produciría el empobrecimiento de la empresa cuando desaparezcan.

La amortización financiera se puede definir como las devoluciones o reintegros de los recursos ajenos recibidos a largo plazo, préstamos o recurso financieros ajenos a largo plazo. En general se puede decir que la amortización financiera es el reembolso gradual de una deuda. Es la obligación de devolver un préstamo recibido de un banco es un pasivo, cuyo importe se va reintegrando en varios pagos diferidos en el tiempo.

Evaluación del financiamiento

La evaluación del financiamiento se refiere a la última parte del proyecto, la cual nos indica todos los aspectos que este mismo pueda tener. En general es tener las técnicas y herramientas necesarias para poder tomar las decisiones estratégicas al momento de estar analizando el proyecto ya que esto nos ayudará a saber qué impacto podría tener una vez poniéndolo en marcha.

2.3.1.2 Conceptos, de Rentabilidad

(Pérez & Gardey, 2015) Define la rentabilidad como la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión. Lo habitual es que la rentabilidad haga referencia a las ganancias económicas que se obtienen mediante la utilización de determinados recursos la rentabilidad refleja la ganancia que genera cada peso (dólar, euro, yen, etc.) invertido.

La rentabilidad también puede asociarse a los intereses que genera una inversión financiera. Una entidad bancaria puede ofrecer una rentabilidad del 10% a los clientes que depositan el dinero en un plazo fijo.

La rentabilidad social, por su parte, es un fenómeno que se da cuando el desarrollo de una actividad ofrece beneficios en una magnitud mayor a las pérdidas, a toda la sociedad, sin importar si resulta rentable desde un punto de vista económico para el promotor.

La rentabilidad social también aparece en el ámbito de la empresa privada, donde es posible diferenciar las siguientes tres clases de responsabilidad:

social primaria: se refiere a la necesidad u obligación de corregir los daños que su operación puede causar. Esto es muy común en compañías cuyo funcionamiento impacta negativamente en el medio ambiente.

social secundaria: mientras que la anterior es una responsabilidad obligatoria en muchos países, ésta es optativa, y se aprecia, por ejemplo, en campañas de caridad para los más desfavorecidos, que muchas empresas utilizan como propaganda para ganarse la admiración del público.

social terciaria: menos directa que la secundaria, la responsabilidad social terciaria se pone de manifiesto cuando una compañía decide actuar en favor de la rentabilidad social en campos que no necesariamente están ligados a su actividad principal, sino que busca mejorar su entorno a través de diversos medios.

(Raffino, 2018) La rentabilidad se refiere a la capacidad de una inversión determinada de arrojar beneficios superiores a los invertidos después de la espera de

un período de tiempo. De ello dependerá la ganancia obtenida a través de la inversión y, por ende, determinará la sustentabilidad del proyecto o su conveniencia para los socios o inversores.

Rentabilidad económica. Tiene que ver con el beneficio promedio de una organización u empresa respecto a la totalidad de las inversiones que ha realizado. Suele representarse en términos porcentuales (%), a partir de la comparación entre lo invertido globalmente y el resultado obtenido: los costes y la ganancia.

Rentabilidad financiera. Este término, en cambio, se emplea para diferenciar del anterior el beneficio que cada socio de la empresa se lleva, es decir, la capacidad individual de obtener ganancia a partir de su inversión particular. Es una medida más próxima a los inversionistas y propietarios, y se concibe como la relación entre beneficio neto y patrimonio neto de la empresa.

Rentabilidad social: Se emplea para aludir a otros tipos de ganancia no fiscal, como tiempo, prestigio o felicidad social, los cuales se capitalizan de otros modos distintos a la ganancia monetaria. Un proyecto puede no ser rentable económicamente pero sí serlo socialmente.

2.3.1.3 Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad o lucrabilidad en un negocio o una empresa son aquellos que sirven para determinar la efectividad del proyecto en la generación de riquezas, es decir, que permiten controlar la balanza de gastos y beneficios, y así garantizar el retorno.

Los indicadores de rentabilidad son:

Margen neto de utilidad: Consiste en la relación existente entre las ventas totales de la empresa (ingresos operacionales) y su utilidad neta. De ello dependerá la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio.

Margen bruto de utilidad: Consiste en la relación entre las ventas totales y a utilidad bruta, es decir, el porcentaje restante de los ingresos operacionales una vez descontado el costo de venta.

Margen operacional: Consiste en la relación entre ventas totales, de nuevo, y la utilidad operacional, por lo que mide el rendimiento de los activos operacionales de cara al desarrollo de su objeto social.

Rentabilidad neta sobre inversión: Sirve para evaluar la rentabilidad neta (uso de activos, financiación, impuestos, gastos, etc.) originada sobre los activos de la empresa.

Rentabilidad operacional sobre inversión: Evalúa la rentabilidad operacional en lugar de la neta.

Rentabilidad sobre el patrimonio: Evalúa la rentabilidad de los propietarios de la organización antes y después de hacer frente a los impuestos.

Crecimiento sostenible. Aspira a que el crecimiento de la demanda sea satisfecho con un crecimiento de las ventas y los activos, es decir, es el resultado de la aplicación de las políticas de venta, financiación, etc. de la empresa.

2.3.1.4 Rentabilidad y riesgo

El riesgo de un activo o una empresa depende de su capacidad para generar retorno, es decir, para brindar ganancias y cumplir con todos los términos financieros pactados, una vez alcanzada la fecha de su vencimiento. Así, es el producto de una evaluación de probabilidad de pagos a mayor posibilidad de impago o incumplimiento de los términos contractuales, mayor será el margen de riesgo asignado.

2.3.1.5 Las cooperativas

(Ministerio de Producción del Perú, 2016) La cooperativa es una organización que agrupa a varias personas con la finalidad de realizar una actividad empresarial.

Su funcionamiento se basa, fundamentalmente, en la cooperación de todos sus socios, de ahí el nombre “cooperativa”. Todos “cooperan” para beneficiarse en forma directa, obteniendo un bien, un servicio o trabajo en las mejores condiciones.

Podemos decir que sus características se resumen en:

- a. La asociación libre y voluntaria de consumidores o trabajadores.
- b. La auto-ayuda, entendida como un mecanismo para resolver sus propios problemas.
- c. La autogestión o auto-administración, entendida como un mecanismo que permite a los propios socios (consumidores o trabajadores) conducir sus propias empresas. La ausencia de un fin lucrativo respecto de las operaciones que la cooperativa realiza con sus socios, es decir, la actividad

está dirigida a obtener un beneficio para los socios, siendo la cooperativa una herramienta para alcanzar estos beneficios

2.3.1.6 Las cooperativas en el Perú

(FENACREP, 1982) Define que las **cooperativas de ahorro y crédito** son aquellas "cooperativas de servicio que tengan por objeto único y exclusivo brindar servicios de intermediación financiera en beneficio de sus socios".

Para ello, entre otras actividades, pueden recibir depósitos de sus socios y de terceros; contraer préstamos con instituciones financieras nacionales o extranjeras y otorgar préstamos a sus socios, que se encuentren amparados por garantía hipotecaria.

Para hacerlo, este tipo de cooperativas deben tener un mínimo de 50 socios, contar con un comité de crédito que revise las operaciones que se realizan y contar con un patrimonio que no podrá ser inferior a 1.000 unidades de fomento.

Sin embargo, si quieren hacer otro tipo de operaciones tales como emitir y operar tarjetas de crédito para sus socios o dar préstamos, deberán aumentar su capital hasta 400.000 Unidades de Fomento y quedar bajo la fiscalización y control de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Todo lo anterior está regulado en los Artículos 86 al 90 de la Ley General de Cooperativas.

Las cooperativas Consisten en el trabajo en común llevado a cabo por parte de un grupo de personas o entidades mayores hacia un objetivo compartido, generalmente

usando métodos también comunes, en lugar de trabajar de forma separada en competición.

Si bien son empresas, se diferencian en cuanto a su:

- Objeto.
- Lucro.
- Relación propietaria / usuario.
- Fin social.

El desafío es evitar convertirse en una empresa en pos de sus objetivos económicos o que desatienda dichos objetivos en pos de los objetivos sociales.

Órganos Asamblea ordinaria Asamblea extraordinaria Administración y Representación Fiscalización interna Auditoría privada externa Control público (externo)

Las cooperativas en la región Ayacucho

Vazquez (2016) menciona que más de 1 millón 600 mil personas en el Perú se encuentran asociadas a las cooperativas de ahorro y crédito, las cuales mueven más de S/7 mil millones en depósitos (ahorros), pero solo 164 de las 322 reportan información financiera a la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (FENACREP), entidad encargada de supervisarlas.

Esta situación, según el coordinador ejecutivo de Banca y Micro finanzas de la **Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)**, Carlos Butrón, representa un riesgo por lavado de activos y también para los asociados porque casi el 50%

de cooperativas no tiene ningún tipo de supervisión y los ahorros no están protegidos por el Fondo de Seguro de Depósitos (FSD), que cubre hasta S/96,246 por persona. La SBS advirtió que la FENACREP no cuenta con la capacidad para realizar una adecuada supervisión porque caería en un conflicto de intereses: “La FENACREP puede ir a Ayacucho para ver a una cooperativa, pero si la cooperativa no quiere no la deja entrar”.

Además, precisó que solo el 27% (86) de las cooperativas están afiliadas a la FENACREP porque el registro es opcional, lo que genera que solo 86 de ellas cuenten con una supervisión total del gremio, el mismo que a la vez no tiene capacidad sancionadora.

Según el representante de la SBS, esta situación hace que el Perú sea un caso particular en la región: “Somos el único país de América Latina donde la supervisión de las cooperativas está en manos de un privado”.

El congreso manifiesta que, a pesar de los problemas señalados, lo cual aclaró que desde hace años existe la posibilidad de que las cooperativas tengan una mejor regulación, pero que ello no ha sido posible porque el proyecto de ley en el que se propone que la SBS quede a cargo de la supervisión y sanciones está encarpetado desde 2013 en el Congreso de la República.

“En el último año ha habido pedidos de varios congresistas para que se pase la supervisión a la Superintendencia. Es más, las comisiones de los casos de Rodolfo Orellana, Martín Belaunde y la comisión que preside la señora Rosa Mávila han

venido con la recomendación de que sea aprobado este proyecto”, señaló en referencia al Proyecto de Ley 2195.

En ese sentido, destacó que, si hoy se aprobase el proyecto de ley, la SBS adquiriría un rol sancionador, más no supervisor porque esta tarea quedaría a cargo de la FENACREP por cuatro años más. Sin embargo, esto podría no suceder si el proyecto de ley no es aprobado en este gobierno porque al ingresar un nuevo Congreso, la iniciativa quedaría archivada y debería ser actualizada y revisada nuevamente.

En conversación con **Correo**, el congresista Víctor Andrés García Belaunde, de la bancada de AP-FA, quien propuso la nueva norma, confirmó que la propuesta se encuentra en el pleno para ser debatida, pero que existe cierto desinterés de parte de varios congresistas: “Está en el pleno, pero no lo han puesto a debate en la mesa directiva”.

Al igual que Butrón, aseguró que en caso de que el proyecto no fuese aprobado antes del cambio de gobierno, correría el riesgo de iniciar el proceso desde cero. “Tendría que ser presentado, actualizado Es empezar casi de cero otra vez”, aseveró.

Seguridad

La SBS sugiere tener cuidado con las cooperativas que ofrecen pagar intereses extremadamente altos por los depósitos de dinero. (art. 5)

III. HIPOTESIS

En esta investigación no se aplicó, porque se realizó la utilización de fichas bibliográficas.

IV. METODOLOGIA

4.1 Diseño de investigación

El diseño de la investigación fue no experimental – descriptivo – bibliográfico – documental y de caso. Es descriptivo por que la investigación se limitará a describir los aspectos más importantes de la variable en las unidades de análisis correspondientes.

4.2 Población y muestra

4.2.1 Población

Dado que la investigación fue bibliográfica, documental no se determinó población.

4.2.2 Muestra

Dado que la investigación fue bibliográfica, documental no hubo muestra

4.3 Definición y operacionalización de la variable e indicadores

Es el conjunto de procedimientos e instrumentos que utiliza el operador financiero y presenta el solicitante del crédito para la obtención del préstamo financiero para sus intereses propios del solicitante.

- Internas
- Externas

- Financiamiento a corto plazo
- Financiamiento a largo plazo

4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

4.4.1 Técnicas

Para obtener la información se utilizó las siguientes técnicas: revisión bibliográfica, entrevista a profundidad y análisis comparativo.

4.4.2 Instrumentos

Para el recojo de información se utilizó los siguientes instrumentos: fichas bibliográficas, un cuestionario de preguntas cerradas pertinentes.

4.5 Plan de análisis:

Este plan de análisis se elaboró con la finalidad de comprobar y agrupar resultados de los autores usado en los antecedentes para lo resultados esta explicado a la luz de las bases teóricas y marco conceptual.

4.6 Matriz de consistencia

Titulo	Enunciado	Variable	Objetivo General	Objetivo Especifico	Metodología
Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas del Perú: caso cooperativa Santa María Magdalena de la región Ayacucho 2017	¿Cuáles son las características del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas del Perú y de la cooperativa Santa María Magdalena de la Región Ayacucho 2017?	Financiamiento Rentabilidad	Determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas del Perú y de la cooperativa Santa María Magdalena de la Región Ayacucho 2017	1. Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas del Perú. 2. Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de la cooperativa Santa María Magdalena de la región Ayacucho 2017 3. Hacer un análisis comparativo de las principales características del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas del Perú y de la cooperativa Santa María Magdalena de la región Ayacucho 2017.	Tipo: cualitativo Nivel: descriptivo Diseño: no experimental Población: no aplica instrumento Muestra: no aplica Operalización: no aplica Técnicas: revisión bibliográfica Instrumento: fichas bibliográficas

4.7 Principios éticos

Este informe de tesis es basado en los principios y valores éticos que están estipulados en las normas de la Universidad Los Ángeles de Chimbote, que se aplican en el desarrollo de las investigaciones donde se mencionan principales principios éticos: Honestidad, responsabilidad, integridad, correcto reconocimiento de los autores citados en el transcurso de la elaboración de este presente informe.

Se resalta que se tuvo el debido cuidado al momento de interpretar o parafrasear opiniones de algunos autores, el presente informe se realizó de manera honesta y justa utilizando información veraz y consistente.

V. RESULTADOS

5.1 Resultados

Respecto al objetivo específico 01: Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas del Perú.

CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL PERÚ: CASO COOPERATIVA SANTA MARÍA MAGDALENA DE LA REGIÓN AYACUCHO 2017

CUADRO 01

AUTOR	CONCLUSIÓN
(Rivera & Saldivar, 2017)	Las Cooperativas de ahorro y crédito han mostrado la hegemonía en créditos, pues maneja con certeza, los intereses que va a cobrar y dice con seriedad los montos de créditos que ofrece; la solvencia

	<p>también se muestra en el número de socios que tiene; lo que interesa es que lo que le ofrece debe cumplirse; las Cooperativa de Ahorro y Crédito deben dar a conocer mediante boletines o trípticos los beneficios anuales de los aportes y los ahorros de los socios para el incremento de los remanentes.</p>
<p>(Castillo & Liza, 2013)</p>	<p>Los principales coeficientes financieros en CEJUASSA nos indican que el nivel de liquidez se ha incrementado en un 23%, la rentabilidad del patrimonio aumentó en un 10% y la del activo en un 8%, pero también nos muestra las deficiencias como son, la morosidad continua en un 14% muy por encima de lo recomendado por la FENACREP que debe ser máximo un 5%, el indicador de protección que consiste en las provisiones sobre las colocaciones, la cooperativa obtuvo un 100% pero está por debajo de lo recomendado que debe ser mayor al 130%, el nivel de eficiencia que consiste en los gastos administrativos sobre el activo total obtuvo un 8% y está por encima de lo sugerido como medida prudencial que es un 6%, y por último el nivel de gobernabilidad que son los gastos de los directivos sobre los ingresos financieros, en la cooperativa fue de 18% muy por encima de lo indicado por la federación que no supere el 2%.</p>
<p>(Gaviño, 2016)</p>	<p>el crédito promedio por deudor se relaciona directamente con los ingresos por créditos colocados, es decir, un incremento en el</p>

	<p>crédito promedio por deudor produce un incremento en los ingresos por créditos colocados, sin embargo, el crédito promedio por deudor no considera la cartera de alto riesgo sino los créditos totales, por lo que fue necesario complementar la evaluación de las variables con la gráfica de la cartera de alto riesgo; La investigación determinó que el crédito promedio por deudor incrementó a S/.11,480 en el 2015, 41% más que en el 2008, en relación directa, los ingresos por créditos colocados incrementaron a S/.1,274,105,000 en el 2015, 101% más que en el 2008, sin embargo la cartera de alto riesgo incrementó a 0.0909 en el 2015, 76% más que en el 2008, deteriorando los ingresos por créditos colocados en decremento de la rentabilidad</p>
<p>(Garcia Gonzales, 2014)</p>	<p>entre los obstáculos de las Mypes para entrar al mundo del mercado competitivo es por la falta de calidad del producto, de acuerdo al cuadro 11 y gráfico 10, el 60% consideran que la empresa no es competitiva. por ende, los 75 empresarios en su mayoría solo trabajan en su empresa para sobrevivir y no para superar, crecer y ser competitivos; pues no tienen interés y dedicación en buscar e innovar y diferenciarse de los demás, donde se manifiesta que las micro y pequeñas empresas desarrollan su actividad de modo intuitivo y carecen de los elementos necesarios para ser competitivas.</p>

(Huaytalla Paquiyaauri, 2014)	<p>de acuerdo a los resultados obtenidos en la Regresión N° 01 mediante el modelo de análisis de variable considerando los valores Dummy se ha llegado a la conclusión que el crecimiento de las cooperativas de ahorro y crédito han sido importantes gracias a una eficiente gestión empresarial de los recursos financieros en la ciudad de Ayacucho periodo 2005-2010, es decir el crecimiento promedio fue S/. 60 millones de nuevos soles, explicado por la buena gestión, seguido por S/. 38 millones de nuevos soles en promedio por una gestión regular; sin embargo, la gestión inadecuada el crecimiento promedio estimado es S/. 23 millones de nuevos soles. Por lo tanto, a un nivel de significancia del 5,0% la probabilidad asociada al estadístico F es igual a 0,0013, menor al 0,05{5,0%} planteado para la investigación, por lo que llegamos a la conclusión general que durante el periodo del estudio las cooperativas de ahorro y crédito crecieron por la gestión realizada.</p>
(Cahuana & Samanez, 2015)	<p>El consumo de energía y materiales con medidas de eco eficiencia incide positivamente en la rentabilidad económica {ROA} de las cooperativas de ahorro y crédito de la provincia de Huamanga.</p>

Cuadro 1: Respecto al objetivo específico 01

Respecto al objetivo específico 02: Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de la cooperativa Santa María Magdalena de la región Ayacucho 2017

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE
LAS COOPERATIVAS DEL PERÚ: CASO COOPERATIVA SANTA
MARÍA MAGDALENA DE LA REGIÓN AYACUCHO 2017**

CUADRO 02

PREGUNTA	PREGUNTAS	RESPUESTAS
N° 1	¿De qué formas puede la cooperativa obtener capital para poder cumplir con su objeto social?	<ul style="list-style-type: none"> • Aportes de capital de los socios inversionistas • Las reservas anuales y utilidades generadas • Evitando distribuir los excedentes en efectivo • Realizando aportes complementarios a través de los socios • Realizando alianzas con mercados y ahorristas.
N°2	¿Cuál es la fuente de financiamiento de la cooperativa?	<ul style="list-style-type: none"> • Socios Inversionistas • Socios capitalistas • Auspiciadores • Los socios ahorristas • Los socios prestamistas
N°3	¿Con que frecuencia la cooperativa realiza su financiamiento? y	En la cooperativa mayormente realizamos semestralmente el financiamiento, pero siempre y cuando se realice la reunión de asociados donde se

	¿a qué tasa de interés lo obtiene?	debe aprobar por lo general los inversionistas y fundadores incrementan sus capitales, los ahorristas son el principal eje de recaudación.
N°4	¿Es posible que una cooperativa se transforme en una sociedad lucrativa?	Generalmente no se puede realizar por que la ley n°20337 establece la prohibición de transformarse en sociedades comerciales por lo cual tiene restringidos las cooperativas en transformarse o conformar una sociedad con beneficio lucrativo.
N°5	¿Puede una cooperativa asociarse con personas jurídicas?	El gerente manifiesta que si se puede siempre y cuando sea conveniente para el cumplimiento de su objeto social y no distorsione el propósito de servicio a los ahorristas e inversionistas.
N°6	Durante el periodo que usted labora la rentabilidad de qué manera fue evolucionando	La cooperativa demuestra rentabilidad a través del número de socios que actualmente tenemos, y como también la satisfacción de nuestros socios mayoritarios esto es reflejado anualmente, la cooperativa es antigua y la confianza de los socios hemos llegado a conseguir grandes logros como es la creación de la clínica de nuestra cooperativa para garantizar la estabilidad de nuestros socios.
N°7	¿con que frecuencia la cooperativa otorga préstamos en el mes?	Otorgamos mayormente en un promedio de 150 créditos mensuales, pero en tiempos de campaña los prestamos ascienden como también en promociones

		que la cooperativa realiza, en estos casos se pueden llegar hasta 1500 créditos solicitados siendo aprobadas unos 700 créditos mensualmente.
N°8	¿Cada qué periodo usted analiza la rentabilidad de la cooperativa?	Realizamos semestralmente y anualmente para saber el avance de la cooperativa para llegar a un resultado óptimo con una rentabilidad positiva demostrando la calidez y estabilidad a los socios.
N°9	¿De qué manera usted se diferencia de las demás cooperativas dentro del país?	Nuestra entidad está en distintos departamentos del Perú siendo uno de ellos en esta región con distintas agencias creadas estratégicamente para llegar a mas socios, nos diferenciamos por los años y calidad de servicio para garantizar el crecimiento de las pequeñas empresas a través de los socios.
N°10	¿A realizado alguna vez un estudio de grado de satisfacción global se sus socios?	Lo realizamos constantemente para poder saber si los socios están satisfechos nosotros creemos en nuestros socios lo cual representan nuestro mayor interés por lo cual mucho nos importa sus críticas o recomendaciones esto se realiza en todas las agencias en el Perú, lo cual demostramos ser una de las mejores cooperativas a nivel nacional.

Cuadro 2: Respecto al objetivo específico 02

Respecto al objetivo específico 03: Hacer un análisis comparativo de las principales características del financiamiento y rentabilidad de las cooperativas del Perú y de la cooperativa Santa María Magdalena de la región Ayacucho 2017.

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE
LAS COOPERATIVAS DEL PERÚ: CASO COOPERATIVA SANTA
MARÍA MAGDALENA DE LA REGIÓN AYACUCHO 2017**

CUADRO 03

Elemento de comparación	Respecto al objetivo específico 1	Respecto al objetivo específico 2	resultado
Financiamiento	(Rivera & Saldivar, 2017) Las Cooperativas de ahorro y crédito han mostrado la hegemonía en créditos, pues maneja con certeza, los intereses que va a cobrar y dice con seriedad los montos de créditos que ofrece; la solvencia también se muestra en el número de socios que tiene; lo que interesa es que lo que le ofrece debe cumplirse; las Cooperativa de Ahorro y Crédito deben dar a conocer mediante boletines o trípticos los beneficios anuales de los	La frecuencia en la cooperativa otorga préstamos. Pregunta. N° 7	coincide

	aportes y los ahorros de los socios para el incremento de los remanentes.		
rentabilidad	(Huaytalla Paquiyauri, 2014) De acuerdo a los resultados obtenidos en la Regresión N° 01 mediante el modelo de análisis de variable considerando los valores Dummy se ha llegado a la conclusión que el crecimiento de las cooperativas de ahorro y crédito han sido importantes gracias a una eficiente gestión empresarial de los recursos financieros en la ciudad de Ayacucho periodo 2005-2010, es decir el crecimiento promedio fue S/. 60 millones de nuevos soles, explicado por la buena gestión, seguido por S/. 38 millones de nuevos	Análisis de la rentabilidad de la cooperativa. Pregunta N° 08	coincide

	<p>soles en promedio por una gestión regular; sin embargo, la gestión inadecuada el crecimiento promedio estimado es S/. 23 millones de nuevos soles. Por lo tanto, a un nivel de significancia del 5,0% la probabilidad asociada al estadístico F es igual a 0,0013, menor al 0,05{5,0%) planteado para la investigación, por lo que llegamos a la conclusión general que durante el periodo del estudio las cooperativas de ahorro y crédito crecieron por la gestión realizada.</p>		
--	--	--	--

Cuadro 3: Respecto al objetivo específico 03

5.2 Análisis de resultados

De los resultados obtenidos de las encuestas, se muestran a continuación lo siguiente.

5.2.1 Respecto al objetivo específico 1

(Rivera & Saldivar, 2017) y (Huaytalla Paquiyaauri, 2014) mencionan que las Cooperativas de ahorro y crédito han mostrado la hegemonía en créditos, pues maneja con certeza, los intereses que va a cobrar y dice con seriedad los montos de créditos que ofrece; la solvencia también se muestra en el número de socios que tiene; lo que

interesa es que lo que le ofrece debe cumplirse; las Cooperativa de Ahorro y Crédito deben dar a conocer mediante boletines o trípticos los beneficios anuales de los aportes y los ahorros de los socios para el incremento de los remanentes. (Gaviño, 2016) menciona el crédito promedio por deudor se relaciona directamente con los ingresos por créditos colocados, es decir, un incremento en el crédito promedio por deudor produce un incremento en los ingresos por créditos colocados, sin embargo, el crédito promedio por deudor no considera la cartera de alto riesgo sino los créditos totales, por lo que fue necesario complementar la evaluación de las variables con la gráfica de la cartera de alto riesgo

5.2.2 Respecto al objetivo específico 2

De la entrevista aplicada se obtuvo lo siguiente La cooperativa demuestra rentabilidad a través del número de socios que actualmente tenemos, y como también la satisfacción de nuestros socios mayoritarios esto es reflejado anualmente, la cooperativa es antigua y la confianza de los socios hemos llegado a conseguir grandes logros como es la creación de la clínica de nuestra cooperativa para garantizar la estabilidad de nuestros socios, En la cooperativa mayormente realizamos semestralmente el financiamiento, pero siempre y cuando se realice la reunión de asociados donde se debe aprobar por lo general los inversionistas y fundadores incrementan sus capitales, los ahorristas son el principal eje de recaudación.

5.2.3 Respecto al objetivo específico 3

Del análisis comparativo del objetivo específico 1 y 2 llegamos a decir se coincide el crédito promedio por deudor se relaciona directamente con los ingresos por créditos

colocados, es decir, un incremento en el crédito promedio por deudor produce un incremento en los ingresos por créditos colocados, sin embargo, el crédito promedio por deudor no considera la cartera de alto riesgo sino los créditos totales, por lo que fue necesario complementar la evaluación de las variables con la gráfica de la cartera de alto riesgo pero en tiempos de campaña los prestamos ascienden como también en promociones que la cooperativa realiza, también **coincide** el crecimiento de las cooperativas de ahorro y crédito han sido importantes gracias a una eficiente gestión empresarial de los recursos financieros.

VI. CONCLUSION

6.1 Respecto al objetivo específico 1

Se concluye de acuerdo al primer objetivo específico que el financiamiento y rentabilidad en las cooperativas de Perú son asosaciones sin fin lucro lo cual los autores en sus estudios manifiestan que el financiamiento es a base de aportes de socios, y referente a la rentabilidad los autores manifiestan que son resultados acumulados que son llamados remanentes y que son utilizados con fin de extensión de servicio social a la población con beneficio a los socios aportantes.

6.2 Respecto al objetivo específico 2

En este objetivo específico concluyo en que la cooperativa Santa Maria Magdalena realiza el financiamiento mediante aportes de los socios, actualmente la cooperativa se encuentra en un nivel de solvencia económica alta lo cual asegura la estabilidad de los socios posteriormente con beneficios sociales que generan satisfacción a los socios.

6.3 Respecto al objetivo específico 3

De acuerdo al tercer objetivo específico realizando un análisis comparativo el financiamiento y rentabilidad en la actualidad es de mucho beneficio donde todas las empresas se acogen a métodos y software para su correcto calculo, como también las cooperativas son importantes para el financiamiento de las mypes apoyando en el crecimiento económico sostenible en nuestra ciudad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguirre, A. (2003). *Economía, Instituciones Financieras Y Dinero: Teoría Y Política En Venezuela*. (U. C. Andres, Ed.) Venezuela, Venezuela: Editorial Texto, C.A. Obtenido De https://books.google.com.pe/books?id=Pur_Wdm5b-Kc&dq=Teorias+Del+Financiamiento&hl=es&source=gbs_navlinks_s
- Alvarado, F. G. (2003). *Análisis Del Crédito Formal Y No Formal En El Mercado De Huancayo*. Huancayo , Huancayo, Peru. Recuperado El 03 De Diciembre De 2017, De <http://cies.org.pe/sites/default/files/investigaciones/rmcred06.pdf>
- Álvarez Llanes, J. (2015). *NIC-SP En El Perú*. HUANUCO, PERU. Obtenido De <http://empresariales.sgc.udhvirtual.com/doc/3%20NICSP%20JUAN%20FRANCISCO%20ALVAREZ%20ILLANES.pdf>
- Amadeo, A. A. (2013). *Determinación Del Comportamiento De Las Actividades De Financiamiento De Las Pequeñas Y Medianas Empresas*. Tesis Para Doctorado, Universidad Nacional De La Plata, Facultad De Ciencias Economicas, Buenos Aires - Argentina. Obtenido De http://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/36051/Documento_Completo_.pdf?sequence=3
- Barugel, E. A. (2008). Las Proposiciones De Modigliani Y Miller. En B. E. A (Ed.), *El Nacimiento De Las Finanzas Modernas*. Argentina. Obtenido De <https://www.ucema.edu.ar/conferencias/download/2008/Barugel.pdf>
- Bembibre, C. (25 De 09 De 2016). *Importancia.Org*. Obtenido De [Importancia.Org.://www.importancia.org/financiamiento.php](http://www.importancia.org/financiamiento.php)
- Blanca, B. (2006). *EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA. Maturín*.
- Br. Pablo. (2006). *EVALUACION DE LA SITUACIÓN FINANCIERA* . Maturin.
- Bunge , Born, & Garovaglio. (14 Al 16 De Septiembre De 2015). Una Historia Empresarial Argentina A Través De La Evolución Del Patrimonio Y Utilidades De Tres Compañías: Bunge Y Born, Mercado Central Frutos, Y Garovaglio Y Zorraquín (1926-1955). *Conferencia Internacional De Historias De Empresas*. Argentina. Obtenido De http://www.abphe.org.br/arquivos/2015_E_Martin_Cuesta_Carlos_Newland_Una-Historia-Empresarial-Argentina-A-Traves-De-La-Evolucion-Del-Patrimonio-Y-Utilidades-De-Tres-Companias.pdf
- Cahuana, A. R., & Samanez, P. K. (2015). *LA ECOEFICIENCIA Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL DISTRITO DE*. Tesis De Licenciatura, UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CRISTÓBAL DE HUAMANGA, ESCUELA DE FORMACIÓN PROFESIONAL

- DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA, Ayacucho. Obtenido De
Http://Repositorio.Unsch.Edu.Pe/Bitstream/Handle/UNSCH/757/Tesis%20C159_Cah.Pdf?Sequence=1
- Castellanos, P. (S.F.). *Bibliocauladechsp/Reader.Action?Docid=3183079*. Obtenido De
<Https://Ebookcentral.Proquest.Com/Lib/Bibliocauladechsp/Reader.Action?Docid=3183079>
- Castillo, V. E., & Liza, J. C. (2013). *Análisis Económico Y Financiero En La Cooperativa De Ahorro Y Crédito De Cesantes, Jubilados Y Activos Del Sector Salud La Libertad (2010 – 2012)*. Tesis Para Obtener El Título Profesional De Licenciado En Administración Y De Contador Público, Universidad Privada Antenor Orrego, Facultad De Ciencias Economicas, Trujillo. Recuperado El 10 De Junio De 2019, De
Http://Repositorio.Upao.Edu.Pe/Bitstream/Upaorep/130/1/CASTILLO_EMILIA_ANALISIS_ECONOMICO_FINANCIERO.Pdf
- Catarina. (2015). Fuentes De Financiamiento. *Manual De Consulta*. Mexico. Obtenido De
Http://Catarina.Udlap.Mx/U_DI_A/Tales/Documentos/Lcp/Romero_O_J/Capitulo2.Pdf
- CIVICU. (Junio De 2009). Senda Para El Financiamiento Inteligente. *Los 10 Principios De Buenas Prácticas Del Financiamiento*. (E. Rehse, Ed.) Reino Unido. Obtenido De
File:///C:/Users/Fany_/Desktop/10%20principios%20de%20financiamiento.Pdf
- Congreso De La Republica Del Peru. (03 De Julio De 2003). LEY N° 28015. Obtenido De
<Https://Alianzapacifico.Net/Observatorio-Regional-Pymes/Images/Ley-28015.Pdf>
- Domínguez, E. (2005). *Monos/2007/Indeco/M07186.Pdf*. Obtenido De
<Http://Monografias.Umcc.Cu/Monos/2007/Indeco/M07186.Pdf>
- FENACREP. (21 De Mayo De 1982). Ley General De Cooperativas. *DECRETO LEGISLATIVO Nf85*.
- Ferruz, A. L. (2000). *La Rentabilidad Y El Riesgo En Las Inversiones Financieras*. España. Obtenido De <Http://Www.Ciberconta.Unizar.Es/Leccion/Fin010/>
- Flores, T. J. (2014). *LA GESTIÓN LOGÍSTICA Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS ESPECIALISTAS EN IMPLEMENTACIÓN DE CAMPAMENTOS PARA EL SECTOR MINERO EN LIMA METROPOLITANA*. Tesis De Licenciatura, Univesidad De San Martín De Porres, ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS, Lima - Metropolitana. Obtenido De
Http://Www.Repositorioacademico.Usmp.Edu.Pe/Bitstream/Usmp/1111/1/Flores_Tc.Pdf
- Garcia Gonzales, N. (2014). *LA ORGANIZACIÓN Y FINANCIAMIENTO PARA LOGRAR LA COMPETITIVIDAD DE LAS MYPES EN EL SECTOR DE PRODUCCIÓN DE*

- MUEBLES EN LA REGIÓN DE AYACUCHO – 2014*. Tesis De Licenciatura, UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE, ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD, Ayacucho. Obtenido De Http://Repositorio.Uladech.Edu.Pe/Bitstream/Handle/123456789/439/ORGANIZACION_FINANCIAMIENTO_GARCIA_GONZALES_NORMA.Pdf?Sequence=4&Isallowed=Y
- Gaviño, O. F. (2016). *La Gestión Financiera Y La Rentabilidad De Las Cajas De Ahorro Y Crédito En El Distrito De La Victoria 2010 - 2015*. Para Optar El Título Profesional De Contador Publico, Escuela Profesional De Contabilidad Y Fianzas, Facultad De Ciencias Contables, Economicas Y Financieras, Lima. Recuperado El 10 De Junio De 2019, De Http://Www.Repositorioacademico.Usmp.Edu.Pe/Bitstream/Usmp/2447/1/Flores_Go.Pdf
- Gonzales, N. G. (2014). *LA ORGANIZACIÓN Y FINANCIAMIENTO PARA LOGRAR LA COMPETITIVIDAD DE LAS MYPES EN EL SECTOR DE PRODUCCIÓN DE MUEBLES EN LA REGIÓN DE AYACUCHO – 2014*. Tesis De Licenciatura, Ayacucho. Obtenido De Http://Repositorio.Uladech.Edu.Pe/Bitstream/Handle/123456789/439/ORGANIZACION_FINANCIAMIENTO_GARCIA_GONZALES_NORMA.Pdf?Sequence=4&Isallowed=Y
- Huaccaychuco, L. P. (2012). *CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO, LA CAPACITACIÓN Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO, RUBRO ACTIVIDADES FERRETERIA DEL DISTRITO DE AYACUCHO PROVINCIA DE HUAMANGA PERÍODO 2011 – 2012*. Tesis De Licenciatura, Ayacucho.
- Huaytalla Paquiyaui, F. &. (2014). *GESTION EMPRESARIAL Y CRECIMIENTO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO EN LA CUIDAD DE AYACUCHO*. Tesis De Licenciatura, UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CRISTOBAL DE HUAMANGA, FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES, Ayacucho- Peru. Obtenido De Http://Repositorio.Unsch.Edu.Pe/Bitstream/Handle/UNSCH/754/Tesis%20Ad146_Hua.Pdf?Sequence=1&Isallowed=Y
- Kong, R. J., & Moreno, Q. J. (2014). *INFLUENCIA DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO EN EL DESARROLLO DE LAS MYPES DEL DISTRITO DE SAN JOSÉ – LAMBAYEQUE EN EL PERÍODO 2010 – 2012*. Tesis De Licenciamiento, UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO, FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS, Lambayeque. Obtenido De Http://Tesis.Usat.Edu.Pe/Bitstream/Usat/88/1/TL_Kongramosjessica_Morenoquilca tejose.Pdf

- Lогреira , M., & Bonett, C. (2017). *FINANCIAMIENTO PRIVADO EN LAS MICROEMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL - CONFECCIONES EN BARRANQUILLA - COLOMBIA*. Tesis De Maestria, Universidad De La Costa, Facultad De Ciencias Económicas, Barranquilla - Colombia. Obtenido De [Http://Repositorio.Cuc.Edu.Co/Xmlui/Bitstream/Handle/11323/914/TESIS%20FINANCIAMIENTO%20PRIVADO%20LOGREIRA%20%26%20BONETT.Pdf?Sequence=1&Isallowed=Y](http://Repositorio.Cuc.Edu.Co/Xmlui/Bitstream/Handle/11323/914/TESIS%20FINANCIAMIENTO%20PRIVADO%20LOGREIRA%20%26%20BONETT.Pdf?Sequence=1&Isallowed=Y)
- Machado, M. N. (2015). “*LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO MI TIERRA LTDA.*”. PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA., UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO, FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA. Obtenido De [Http://Repositorio.Uta.Edu.Ec/Bitstream/123456789/2053/1/TA0243.Pdf](http://Repositorio.Uta.Edu.Ec/Bitstream/123456789/2053/1/TA0243.Pdf)
- Medina, S. R. (2016). “*Las Políticas De Crédito Y La Rentabilidad De La Cooperativa De Ahorro Y Crédito Financredi Del Cantón Ambato Periodo 2014*”. Previo A La Obtención Del Título De Ingeniera Financiera, UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO, FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA. Obtenido De [Http://Repositorio.Uta.Edu.Ec/Jspui/Bitstream/123456789/20117/1/T3502ig.Pdf](http://Repositorio.Uta.Edu.Ec/Jspui/Bitstream/123456789/20117/1/T3502ig.Pdf)
- Mejía, M. R. (S.F.). Seminario De Integración Y Aplicación. *Seminario De Integración Y Aplicación*, (Págs. 3-5). Buenos Aires.
- Ministerio De Producción. (2009). *MANUAL PARA LA GESTION EMPRESARIAL DE LAS COOPERATIVAS DE SERVICIOS* (Vol. 1). LIMA, PERU: JB GRAFIC E.I.R.L. Obtenido De [Http://Www2.Produce.Gob.Pe/Repositorioaps/2/Jer/-1/LIBRO-V5.Pdf](http://Www2.Produce.Gob.Pe/Repositorioaps/2/Jer/-1/LIBRO-V5.Pdf)
- Ministerio De Produccion Del Perú. (2016). *Cooperativas/Que-Es-Una-Cooperativa*. Obtenido De [Http://Www.Produce.Gob.Pe/Index.Php/Cooperativas/Que-Es-Una-Cooperativa](http://Www.Produce.Gob.Pe/Index.Php/Cooperativas/Que-Es-Una-Cooperativa)
- Modigliani, & Miller. (Junio De 1958). Las Proposiciones De Modigliani & Miller. En E. A. Barugel (Ed.), *El Nacimiento De Las Finanzas*. ARGENTINA: Universidad Del CEMA. Obtenido De [Https://Www.Ucema.Edu.Ar/Conferencias/Download/2008/Barugel.Pdf](https://Www.Ucema.Edu.Ar/Conferencias/Download/2008/Barugel.Pdf)
- Montes , V. L., & Iglesias, L. (2008). *ESTUDIO DEL SECTOR COOPERATIVO DE CREDITO EN ARGENTINA*. ARGENTINA. Obtenido De [Https://Www.Econo.Unlp.Edu.Ar/Frontend/Media/78/10378/E6ae8e379edbf5ca1f0cd5afdece5759.Pdf](https://Www.Econo.Unlp.Edu.Ar/Frontend/Media/78/10378/E6ae8e379edbf5ca1f0cd5afdece5759.Pdf)
- Morales. (2014). Planeación Financiera. En *Planeación Financiera*. México: Editorial Patria. Obtenido De [Https://Www.Marcoteorico.Com/Curso/115/Desarrollo-De-Emprendedores/940/Fuentes-Y-Estructura-De-Financiamiento](https://Www.Marcoteorico.Com/Curso/115/Desarrollo-De-Emprendedores/940/Fuentes-Y-Estructura-De-Financiamiento)

- Morales, H. M. (2016). *CARACTERIZACIÓN DE LA CAPACITACIÓN Y RENTABILIDAD MYPES SECTOR COMERCIO RUBRO TEXTIL DISTRITO DE TUMBES, 2016*. Tesis De Licenciatura, UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE, ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACION, Tumbes. Obtenido De [Http://Repositorio.Uladech.Edu.Pe/Bitstream/Handle/123456789/986/CAPACITACION_RENTABILIDAD_MORALES_HUANCAS_MARIA_DEL_PILAR.Pdf?Sequence=1&Isallowed=Y](http://Repositorio.Uladech.Edu.Pe/Bitstream/Handle/123456789/986/CAPACITACION_RENTABILIDAD_MORALES_HUANCAS_MARIA_DEL_PILAR.Pdf?Sequence=1&Isallowed=Y)
- Narvaéz, J. S. (2015). *Analisis De Rentabilidad Economica Y Financiera En La Cooperativa De Ahorro Y Credito "27 DE ABRIL" De La Ciudad De Loja, Periodo 2010-2011*. Tesis Previa Para Optar El Grado De Ingenieria En Contabilidad Y Auditoria , Universidad Nacional De Loja, Escuela Profesional De Ingenieria En Contabilidad Y Auditoria, Ecuador.
- Oriol, B. J. (26 De Diciembre De 2018). *Historia Bmv*. (B. J. Oriol, Editor) Obtenido De *Historia Bmv*: [Https://Blog.Bmv.Com.Mx/2018/12/26/Financiamiento_Bursatil/](https://Blog.Bmv.Com.Mx/2018/12/26/Financiamiento_Bursatil/)
- Osorio, D., Baena, T., & Hoyos, H. W. (2012). *Sistema Fianciero Colombiano*. Colombia, Colombia: Eco Ediciones.
- Pérez, P. J., & Gardey, A. (2015). *Definicion.De*. Obtenido De [Https://Definicion.De/Rentabilidad/](https://Definicion.De/Rentabilidad/)
- Raffino, M. E. (16 De Noviembre De 2018). *Rentabilidad. Conceptode Rentabilidad*. Obtenido De [Https://Concepto.De/Rentabilidad/](https://Concepto.De/Rentabilidad/)
- Rehse, E. (JUNIO De 2009). Los 10 Principios De Buenas Prácticas Del Financiamiento Inteligente. *ITF Senda Para El Financiamiento Inteligente Principios De De Buenas Prácticas*. Obtenido De [Https://Www.Civicus.Org/View/Media/10_Principles_Of_Good_Practice_For_The_Intelligent_Funder_Final_Version-Spanish.Pdf](https://Www.Civicus.Org/View/Media/10_Principles_Of_Good_Practice_For_The_Intelligent_Funder_Final_Version-Spanish.Pdf)
- Rivera, A. M., & Saldivar, R. M. (2017). *"LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERU Y LAS DEMANDAS DE CRÉDITO PARA LAS MYPES Y DE CONSUMO 2010-2017"*. PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA, UNIVERSIDAD NACIONAL DANIEL ALCIDES CARRIÓN, FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y CONTABLES , Cerro De Pasco.
- Rodríguez , C., Rivera, A., & Labrador, M. (2013). BASES TEÓRICAS Y METODOLOGICAS DE LA COOPERACION Y EL COOPERATIVISMO. *Revista Cooperativismo Y Desarrollo*. Obtenido De [File:///C:/Users/Fany_/Downloads/Dialnet-Basesteoricasy metodologicas delacooperacion y elcoope-5233964%20\(1\).Pdf](File:///C:/Users/Fany_/Downloads/Dialnet-Basesteoricasy metodologicas delacooperacion y elcoope-5233964%20(1).Pdf)

Sánchez Ballesta, J. P. (2002). *Análisis De Rentabilidad De La Empresa*. Obtenido De Leccion/Anarenta/Analisisr.Pdf:
[Http://Ciberconta.Unizar.Es/Leccion/Anarenta/Analisisr.Pdf](http://Ciberconta.Unizar.Es/Leccion/Anarenta/Analisisr.Pdf)

Segura, S. A. (Enero-Marzo De 1994). La Rentabilidad Economica Y Financiera De La Gran Empresa Española, Analisisde Los Factores Financieros. *Revista Española De Financiacion Y Contabilidad*, 159 - 179.

ANEXO N° 1 MODELO DEL CUESTIONARIO



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ANGELES
CHIMBOTE

La información que usted nos proporcionará será utilizada solo con fines académicos y de investigación por lo que agradece por su valiosa información y colaboración.

Fecha de aplicación :

Datos generales del Gerente:

- 1.- Género: MASCULINO
- FEMENINO

2.-: ¿Cuántos años promediadamente labora en la cooperativa?

15 años

3.- ¿El grado de instrucción actualmente es?

a. Doctorado

CORRESPONDIENTE A LAS CARACTERÍSTICAS DE FINANCIAMIENTO

1. ¿DE QUE FORMAS PUEDE LA COOPERATIVA OBTENER CAPITAL PARA PODER CUMPLIR CON SU OBJETO SOCIAL?

.....

.....

.....

2. ¿CUAL ES LA FUENTE DE FINANCIAMIENTO DE LA COOPERATIVA?

.....

.....

.....

3. ¿CON QUE FRECUENCIA LA COOPERATIVA REALIZ SU FINANCIAMIENTO? Y ¿A QUE TASA DE INTERES LO OBTIENE?

4. ¿ES POSIBLE QUE UNA COOPERATIVA SE TRANSFORME EN UNA SOCIEDAD LUCRATIVA?

.....
.....
.....
.....
.....

5. ¿PUEDE UNA COOPERATIVA ASOCIARSE CON PERSONAS JURIDICAS?

.....
.....
.....
.....
.....

CORRESPONDIENTE A LAS CARACTERÍSTICAS DE LA RENTABILIDAD

6. DUARANTE EL PERIODO QUE USTED LABORA LA RENTABILIDAD DE QUE MANERA FUE EVOLUCIONANDO

.....
.....
.....
.....
.....

7. ¿CON QUE FECUENCIA LA COOPERATIVA OTORGA PRESTAMOS EN EL MES?

.....
.....
.....
.....
.....

8. ¿CADA QUE PERIODO USTED ANALIZA LA RENTABILIDAD DE LA COOPERATIVA?

.....
.....
.....
.....

9. ¿DE QUE MANERA USTED SE DIFERENCIA DE LAS DEMÁS COOPERATIVAS DENTRO DEL PAÍS?

.....
.....
.....
.....

10. ¿A REALIZADO ALGUNA VEZ UN ESTUDIO DE GRADO DE SATISFACCION GLOBAL SE SUS SOCIOS?

.....
.....
.....
.....