



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

“TOMA DE DECISIÓN FINANCIERA Y DE  
INVERSION RENTABLE DE LA EMPRESA COMERCIAL  
IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C, PERIODO 2017”

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

**AUTOR:**

BACH. GIORGINI GONZALO RUIZ RENGIFO

**ASESOR:**

MGTR. VICTOR ALEJANDRO SICHEZ MUÑOZ

**CHIMBOTE – PERÚ**

**2018**



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

“TOMA DE DECISIÓN FINANCIERA Y DE  
INVERSION RENTABLE DE LA EMPRESA COMERCIAL  
IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C, PERIODO 2017”

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

**AUTOR:**

BACH. GIORGINI GONZALO RUIZ RENGIFO

**ASESOR:**

MGTR. VICTOR ALEJANDRO SICHEZ MUÑOZ

**CHIMBOTE – PERÚ**

**2018**

**JURADO EVALUADOR DE TESIS**

---

DR. LUIS ALBERTO TORRES GARCIA  
**PRESIDENTE**

---

MGTR. JUAN MARCO BAILA GEMIN  
**MIEMBRO**

---

DR. EZEQUIEL EUSEBIO LARA  
**MIEMBRO**

## **DEDICATORIA**

A mi querida madre, Libne y a mi abuelito Hildebrando, por haberme inculcado el espíritu de superación y los valores de amor a la familia.

A mi persona por mi esfuerzo y sacrificio durante este taller, ya que tuve muchos desánimos, pero siempre habían personas en el camino que me animaban a seguir adelante del cual estoy muy agradecido.

## **AGRADECIMIENTO**

A nuestro Padre Celestial por ser fuente de sabiduría e inteligencia en nuestras vidas para sobrellevar cualquier obstáculo.

A mi querida madre, Libne y a mi abuelito Hildebrando, por haberme inculcado el espíritu de superación y los valores de amor a la familia.

## RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo relacionar las inversiones y la economía de opción; a tales efectos la metodología aplicada fue la revisión documental, partiendo de las premisas expuestas por autores, como: **Aranaga** (2010), **Homes** (2008), **Pérez** (2008), **Ibarra** (2006), entre otros.

Como resultado, la investigadora obtuvo las siguientes apreciaciones: las inversiones son fundamentales para la dinamización de la economía, creación de nuevas fuentes de empleo e inclusive la obtención de mayores recursos públicos a través de la vía de la recaudación. Por ello, es necesario realizar exhaustivos estudios antes de tomar la decisión de arriesgar el capital. En este sentido, se constató que hay dos etapas significativas en el proceso en cuestión. **La primera etapa** es la generación de ideas y estudios preliminares, se apoya en el análisis de los problemas que podrían generarse, las motivaciones y propósitos que respaldan la meta que se desea conseguir y un pronóstico de las restricciones, exigencias y disponibilidad de datos, además del importe aproximado de la inversión, dimensión del mercado, competencia y disposiciones legales. **Como segunda etapa**, se encuentra el estudio de factibilidad, que implica la posibilidad comercial, técnica, legal y financiera de la inversión. Apoyándose en estudios de mercado que conciben las características técnicas del producto, la oferta, la capacidad instalada además de la potencial; complementariamente también considera la demanda así como la cuantía de las obligaciones tributarias. En este sentido, la economía de opción se presenta como una posibilidad totalmente lícita, que permite ahorrar a los inversionistas en las erogaciones a realizar por concepto de exacciones tributarios.

Implica entonces un costo de oportunidad entre distintas alternativas que ofrece la Ley, donde sólo se escogerá una de ellas, mientras que el rechazo por las otras representa una iniciativa que igualmente genera beneficios pero no será aprovechada.

**Palabras clave:** Inversiones, oportunidad, tributos, toma de decisiones.

## ABSTRACT

The present investigation must like objective relate the investments and the economy of option, to such effects the applied methodology was the documentary revision, starting off of the premises exposed by authors like **Aranaga** (2010), **Homes** (2008), **Pérez** (2008), **Ibarra** (2006), among others.

As results the investigator obtained the following appreciations, the investments are fundamental for the dynamics of the economy, creation of new sources of use and including the obtaining of greater resources public through the route of the collection. For that reason, it is necessary to make exhaustive studies before making the decision to risk the capital. In this sense, it was stated that there are two significant stages in the process at issue. **The first stage** is the preliminary generation of ideas and studies, it leans in the analysis of the problems that could be generated, the motivations and intentions that endorse the goal that is desired to obtain and a prognosis of the restrictions, exigencies and availability of data, in addition to the approximated amount of the investment, legal dimension of the market, competition and dispositions. **Like second stage**, is the feasibility study that implies the commercial possibility, technical, legal and financial of the investment. Leaning in market studies that conceive the technical characteristics of the product, the supply, the installed capacity in addition to the potential; complementarily also it considers the demand as well as the quantity of the tributary obligations. In this sense, the option economy appears as a possibility totally bids, that allow saving to the investors in the expense to make by concept of tributary pays.

It implies then a cost of opportunity between different alternatives that the Law offers where single one of them will be chosen, whereas the rejection by the others represents an initiative that also generates benefits but it will not be taken advantage of.

**Key words:** Investment opportunity, tributes, decision-making.

## CONTENIDO

<b>CARATULA</b> .....	<b>i</b>
<b>CONTRACARATULA</b> .....	<b>ii</b>
<b>JURADO EVALUADOR DE TESIS:</b> .....	<b>iii</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>iv</b>
<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>v</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>CONTENIDO</b> .....	<b>viii</b>
<b>I. INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>10</b>
<b>II. REVISIÓN DE LITERATURA</b> .....	<b>18</b>
2.1 Antecedentes .....	18
2.2 Bases Teóricas .....	21
2.3 Marco conceptual.....	35
<b>III. METODOLOGÍA</b> .....	<b>36</b>
3.1 Tipo de investigación.....	36
3.2 Diseño de Investigación.....	36
3.3 Marco Conceptual y muestra .....	36
3.3.1 Población .....	36
3.3.2 Muestra .....	38
3.4 Técnica.....	39
3.5 Matriz de consistencia .....	39
3.6 Principios Éticos .....	40
<b>IV.RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS</b> .....	<b>40</b>
4.1 Tablas .....	44
<b>V. DISCUSIÓN</b> .....	<b>58</b>
<b>VI. CONCLUSIONES</b> .....	<b>59</b>
<b>VII. RECOMENDACIONES</b> .....	<b>60</b>
<b>VIII. REFERENCIA BIBLIOGRÁFICAS</b> .....	<b>61</b>
8.1. Antecedentes .....	61
<b>IX. ANEXOS</b> .....	<b>65</b>
9.1. Matriz de contingencia .....	65

9.2. Operacionalización de variables .....	66
9.3. Instrumento variable .....	67
9.4. Instrumento variable II .....	68
9.5. Matriz de resultados .....	69
9.6. Matriz de resultados II .....	70
9.7. Balance General .....	71
9.8. Estado de Ganancias .....	72
9.9. Estado de Ganancias .....	73

## **I. INTRODUCCIÓN**

Dentro de la sociedad las empresas comerciales siempre buscan sobresalir dentro de sus ingresos para poder mantener solvencia y así responder frente a sus obligaciones o diferentes necesidades que tiene la empresa. Es por ello que la rentabilidad juega un papel importante durante la vida comercial de la empresa, porque como se sabe, la rentabilidad mide la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos financieros, es decir cuando decimos que una empresa es eficiente, decimos que no desperdicia recursos. Cada empresa utiliza recursos financieros para obtener beneficios. Estos recursos son, por un lado, el capital son las aportaciones de los accionistas y, por otro, la deuda que aportan los acreedores. A esto hay que añadir las reservas que son beneficios que ha retenido la empresa en ejercicios anteriores con el fin de autofinanciarse. Si una empresa utiliza unos recursos financieros muy elevados pero obtiene unos beneficios pequeños, pensaremos que ha desperdiciado recursos financieros: ha utilizado muchos recursos y ha obtenido poco beneficio con ellos. Por el contrario, si una empresa ha utilizado pocos recursos pero ha obtenido unos beneficios relativamente altos, podemos decir que ha aprovechado bien sus recursos. Por ejemplo, puede que sea una empresa muy pequeña que, pese a sus pocos recursos, está muy bien gestionada y obtiene beneficios elevados.

Hoy en día, tanto en nuestro País como en el resto de países de Latinoamérica enfrentamos un desafío en la cual consta en aumentar la rentabilidad de las empresas con la mira de crecer con mayor dinamismo y alcanzar el desarrollo. En este marco, se requiere que toda empresa comercial o las empresas que venden servicios cuenten con una sólida rentabilidad para poder responder a las responsabilidades que se enfrenta cada día. En la ciudad de Iquitos una de las actividades más rentables es la venta de

gas licuado. En la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C se ha observado que ha disminuido su rentabilidad. En las cuales existen factores que no está permitiendo con la incrementación económica de la empresa, ya sea por el motivo que no existe la capacidad de tomar buenas decisiones financieras, ya que se puede observar que existe una mala gestión financiera, ya que el dueño ha incrementado gastos innecesarios que ha afectado significativamente la rentabilidad de la empresa. Además ha incurrido a créditos con entidades financieras que no contribuyeron con el incremento de sus recursos financieros.

Todo ello se cree que se debe a la mala gestión de la toma de decisiones financieras que ha generado la gerencia de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C, ocasionado por la falta de conocimientos en finanzas empresariales y el mal manejo de las deudas y costos que constantemente incurre la empresa, Otros de los factores que están incurriendo para afectar la situación de la empresa es que carecen de un buen análisis en el momento de identificar alternativas de las fuentes de financiamiento, bajo criterios como la estimación de costos, es por todo lo evidenciado que vio la necesidad de realizar la presente investigación que lleva por título: “Toma de decisiones financiera y relación en la rentabilidad de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017”

**Para Coss (2003)** la decisión de financiamiento conduce al aprovechamiento de las ventajas que puede deparar el uso adecuado del endeudamiento siempre y cuando el costo del interés es inferior al rendimiento de la organización.

El endeudamiento es una fuente externa de recursos que como tal puede resultar beneficiosa o no, se deben considerar los intereses sobre los cuales se lleve a efecto dicha operación, ya que dicho aspecto juega un papel determinante, dado que si son menores a la utilidad de la empresa, habrá sido una buena determinación; sin embargo,

si llegara a ocurrir el caso contrario estos intereses incurrirán en el aumento de las pérdidas.

Por su parte, la decisión de dividendos determina el monto a invertir de las utilidades generadas, disminuyendo o aumentando las necesidades de financiamiento con terceros o entidades financieras.

Asimismo, la decisión de inversiones implica balancear adecuadamente lo asignado a capital de trabajo, y lo aplicado a activos fijos y otros activos, orientados a producir renta. De acuerdo al porcentaje en que se incurran en la inversión para la formación de capital y sus activos, estos estarán disponibles en un momento determinado; para solventar alguna situación imprevista ocasionada bien sea por falta de liquidez u otra circunstancia.

Las inversiones son necesarias para el crecimiento y fortalecimiento de cualquier economía, por ende, tanto los sistemas económicos como los tributarios deben promover la ejecución de las mismas en su jurisdicción, mediante estrategias que se vislumbren como atractivas para los sujetos poseedores del capital. En este sentido, la inversión, según **McGrath y MacMillan (1999)**, deberá considerar cuántos ingresos son necesarios para alcanzar los beneficios esperados, aunado a que egresos pueden disminuirse.

Ahora bien, es importante destacar, refiere **Gitman (2003)**, que este término puede tener dos connotaciones según se refiera a una economía privada o pública. En el primer caso se entiende como inversión privada la disposición de cualquier porción de dinero sin afectación, con el objeto de incrementar la cantidad de bienes productivos en una economía privada, sea o no empresaria.

Por tanto, el empresario debe buscar el crecimiento de su inversión, el cual establece **Kourdi (2008)** se mide en relación con lo que el mercado está dispuesto a pagar por

la Organización, en caso de ponerla en venta. Es decir, en la medida en que el mercado de clientes ofrezca más dinero por el negocio, en esa medida los ingresos serán mayores y la inversión será recuperada.

Existen tres decisiones básicas, según **Coss (2003)**: decisión de financiamiento, decisión de inversión y decisión de dividendos o reparto de utilidades. Éstas se encuentran estrechamente relacionadas y puede decirse que actúan de forma sinérgica, donde el funcionamiento de una afecta al resto bien sea de forma negativa o positiva.

**Mendoza (2015)** en su tesis El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales. Caso: empresa HDP. Representaciones La cual tuvo como objetivo analizar el comportamiento financiero de la empresa HDP Representaciones para contribuir a la toma de decisiones. La muestra estuvo conformada por todos los documentos necesarios para poder realizar los estudios necesarios. La técnica utilizada para el desarrollo de la investigación fue el análisis de documentos.

Las cuales concluye expresando que en la investigación se aprueba la hipótesis, la cual indica que el análisis financiero SI es una herramienta que facilita la toma de decisiones en la empresa HDO Representaciones, por cuanto una vez que se implementaría el modelo de gestión se agilizarán las operaciones del presupuesto a nivel contable y financiero, todo ello basado en la aplicación del plan estratégico.

Se mejora totalmente la toma de las decisiones gerenciales en las actividades tanto de planificación, así como también en los estados financieros y el presupuesto que se tiene en la empresa. Se cambia de la infraestructura actual poco funcional para la atención a los clientes de la empresa por una mejor. Además, se concluye también indicando que existe capacitación del talento humano de forma discontinua, y no en áreas determinadas al trabajo, la cual se mejora sustancialmente con la aplicación del modelo de gestión empresarial.

**Serrano (2011)** en su tesis *Análisis Financiero para la toma de decisiones en pequeñas empresas. Caso de Estudio: Comercializadora de Artículos Médicos*. La muestra estuvo conformada por 3 empresas comercializadoras de artículos médicos en el Distrito Federal, que se encontraran dentro de la clasificación de pequeñas empresas, es decir, de 11 a 30 empleados. El objetivo de esta investigación fue destacar los beneficios de aplicar el análisis financiero para la pequeña empresa, que permita la identificación de problemas financieros, la toma de decisiones y la determinación del rendimiento real de los propietarios. La investigación fue de un diseño no experimental, ya que no se manipularon los datos, únicamente se utilizarán para elaborar un método de análisis financiero. Los instrumentos que se hicieron fueron entrevistas cara a cara con los gerentes de las pequeñas empresas comercializadoras del sector ciencias de la vida seleccionadas, con el objeto de conocer con qué información financiera cuenta la empresa a la que representan, para elegir el estudio de caso.

**Domínguez & Sánchez (2013)**, menciona en su trabajo de investigación *Relación entre la rotación de personal y la productividad y rentabilidad de la empresa Cotton Textil S.A.A. – Planta Trujillo 2013*. Señala que el objetivo fue establecer la relación entre la rotación de personal, la productividad y rentabilidad de la empresa Cotton Textil S.A.A. – Trujillo. La muestra estuvo conformada por 154 trabajadores de la empresa Cotton Textil S.A.A., seleccionados de la población. Para la recolección de información de la presente investigación se utilizó la técnica de la encuesta, además cuestionarios que contienen preguntas mixtas (abiertas y cerradas).

Llegando a la conclusión que al determinar el grado de rotación de personal de la empresa observamos que tiene un impacto significativo en el personal obrero, es decir

que la renuncia del trabajador obrero, se ve afecta en la productividad y rentabilidad de la empresa.

Por otro lado, para el personal empleado existen variables más relevantes que la rotación; es decir, el grado de rotación no afecta a la productividad y rentabilidad de la empresa. Asimismo se determinó en los resultados de la encuesta, que más de la mitad de trabajadores no está satisfecho con su sueldo, esto puede afectar la productividad y el clima laboral. En caso extremo podría redundar en la disminución del desempeño, el ausentismo, o en rotación voluntaria. Es por ello que nos percatamos que la empresa carece de una política salarial justa que mantenga motivados a los trabajadores. Por último los factores que afectan a la productividad de los empleados son calidad y mejora continua estas variables guardan una relación inversamente proporcional con la productividad. Las variables que afectan a la productividad de los obreros son la rotación y el trabajo en equipo. De modo que estas variables guardan una relación inversa con la productividad de los obreros. Tanto para empleados como para obreros, si estas dos variables aumentan, la productividad disminuye y si disminuyen, la productividad aumenta.

**León, Juárez, Julián, Paulino & Vega (2014)** en su tesis Análisis Financiero para la toma de decisiones de la empresa Transportes Veloz SAC de los años 2011 al 2013. El trabajo de investigación tuvo por objetivo formular, analizar e interpretar la información financiera, utilizando diversas herramientas para una mejor toma de decisión es de nivel gerencial de la empresa Transporte VELOZ SAC de los años 2011 al 2013. La muestra estuvo constituida por los estados financieros de la empresa Transporte Veloz SAC. Los instrumentos que fueron utilizados para la investigación fue un cuestionario, y documentos necesarios que ayudaron a la recolección de los datos. Llegando a las conclusiones que el análisis es significativo, sus estados financieros

se consolida dando mayor énfasis aun mercado de servicio exigente como es el transporte de carga pesado. En el periodo 2013, hubo un aumento relativo en sus activos, frente a otros perdidos analizados, también se puede observar el aumento en sus pasivos dando este como resultado para una disminución en su patrimonio.

Esto es bueno y favorable para la empresa ya que ha podido recuperarse la pérdida del periodo anterior. Asimismo observamos que la empresa de transporte de carga tomar sus propias decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperación en el corto plazo. Además se Identificó sus activos en forma racional junto a la planificación del periodo de cobro, rendimiento sobre la inversión y la deuda del capital centrándonos en poder contribuir en la mejora competitiva. Por último los estados financieros siempre serán importante para la mejora en la toma de decisiones ya que en ellas se encuentran las bases del funcionamiento del desarrollo de la empresa, sobre todo tener en cuenta los grandes riesgos, competencia, personal que trabaja en la empresa, las condiciones de crédito, mejoramiento en la infraestructura y cuidado en conservar a nuestros clientes. Sobre las variables y unidades de análisis de investigación, es imprescindible realizar el estudio respecto a la toma de Decisiones Financieras de las empresas del sector comercio del Perú; siendo el enunciado del problema de investigación el siguiente: ¿Cuál es la relación entre la toma de decisiones financiera y la inversión rentable de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017?.

Para dar respuesta al problema, se ha planteado el siguiente objetivo general: Determinar la relación entre la toma de decisiones financiera y la inversión rentable de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017.

Seguidamente para poder alcanzar el objetivo general, nos hemos planteado los siguientes objetivos específicos:

- 1.- Conocer la toma de decisiones financieras de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017.
- 2.- Identificar las deficiencias de la toma de decisiones financiera de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017.
- 3.- Conocer la inversión rentable de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017.
- 4.- Establecer la relación entre la toma de decisiones financieras y la inversión rentable de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017.

El desarrollo de la investigación contribuyo a la sociedad en su conjunto ya que en la ciudad de Iquitos existen variedades de empresas que muchas veces suelen anunciarse en quiebra, debido que no tomaron decisiones en consideración a las necesidades de la empresa. Es por eso que la evaluación de la toma de decisiones financieras ayuda a determinar las deficiencias que existe dentro de las empresas comerciales y como este interviene dentro de la rentabilidad.

La investigación se justificó de manera práctica en la facilidad con la que el investigador contara para recopilar la información con respecto a las variables en estudio dentro de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C.

## **II. REVISIÓN DE LITERATURA**

### **2.1 ANTECEDENTES**

#### **2.1.1 Internacionales**

Los antecedentes internacionales son todos los trabajos de investigación que otros investigadores han realizado en cualquier parte del mundo menos en el Perú sobre la variable y unidades de análisis de nuestra investigación.

**Román, C. L. (2012).** Fundamentos de administración financiera. Ciudad de **México**: Red tercer milenio; **Análisis de información financiera** Teniendo la información en nuestras manos es importante tener un panorama claro y amplio de nuestro entorno y así analizando la información que hemos recabado es un poco más fiable la toma de nuestra decisión final. Todo esto se hace mediante las razones financieras que son indicadores que analizan la situación de una empresa mediante la evaluación de los dos estados financieros más importantes que son el estado de resultados y el balance general.

#### **2.1.2 Nacionales**

Los antecedentes nacionales son todos los trabajos de investigación que otros investigadores han realizado en el Perú menos en la región de Ancash y localidad sobre la variable y unidades de análisis de nuestra investigación.

**Según Márquez (2005)**, el desarrollo de las actividades en el sector público conlleva la toma de decisiones disímiles. Estas decisiones pueden ser de orden legal, organizativo, administrativo, financiero, contable, laboral, etc. Es decir cada aspecto del sector gubernamental exige sus propias decisiones, para que las actividades institucionales funcionen y participen en los resultados obtenidos que exige la población peruana.

**Vargas M. A. (2005)**, en su tesis de maestría; El financiamiento como estrategia de desarrollo para las medianas empresas en Lima Metropolitana, evaluó los factores que afectan el desarrollo de la mediana empresa en Lima Metropolitana, precisando el papel del financiamiento, sus instrumentos y mecanismos, de acuerdo a su realidad y necesidades.

Asimismo estudió cómo mejorar la intervención de los diversos factores que se oponen al desarrollo de la eficiente formación y capacitación de los recursos humanos, como también la obsolescencia de los equipos e instalaciones, así como un adecuado mantenimiento, todos estos factores atentan contra una mayor eficiencia de la producción, dificultando el desarrollo de la mediana empresa en Lima Metropolitana.

### **2.1.3 Regionales**

Los antecedentes regionales son todos los trabajos de investigación que otros investigadores han realizado en la región menos en la localidad sobre la variable y unidades de análisis de nuestra investigación.

**Blanchard (2000)** señala que el financiamiento determina la inversión, el ingreso y, el ahorro, resaltando que las deudas bancarias son la principal fuente de financiamiento y, éstas son independientes de los recursos reales existentes; generándose un fuerte debate en relación a la función del mercado de capitales en el financiamiento del desarrollo.

#### 2.1.4 Locales

Los antecedentes locales son todos los trabajos de investigación que otros investigadores han realizado en nuestra localidad sobre la variable y unidades de análisis de nuestra investigación.

**Carbajo (2010)** en su trabajo de investigación denominado: Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPEs del sector comercio - rubro distribuidoras de útiles de oficina, del distrito de Belén, cuyo objetivo fue describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPES, para lo cual realizó un tipo descriptivo de investigación, y para realizarla escogió una muestra de 6 MYPES de una Población de 12, a la cual se aplicó un cuestionario de 30 preguntas, aplicando la técnica de la encuesta obteniéndose los siguientes resultados: Referente a la MYPES y representante Legal, el 66,67% tienen más de 6 años de antigüedad, el 66,67% son de sexo femenino. **Respecto a la Financiamiento:** El 75% de las MYPES recibieron crédito del Banco Continental BBVA. **Respecto a la Capacitación:** El 100% de los gerentes y/o administradores de las MYPES, si recibieron capacitación previa al otorgamiento de los créditos, **Respecto a la Rentabilidad:** El 100% de las MYPES encuestadas manifiestan que ha mejorado la rentabilidad de su microempresa. Concluyendo: La mayoría de los representantes de las MYPES, el 66,67 son de sexo femenino, de las MYPES encuestadas obtienen financiamiento del Banco Continental BBVA.

## **2.2 BASES TEÓRICAS**

### **2.2.1. Toma de decisiones financieras**

Para la recolección de la información de la primera variable de toma de decisión financieros, se tomó a los siguientes autores.

Según **León (2015)**, señala que la toma de decisiones financiero es una faceta importante de la administración financiera implica la asignación del financiamiento necesario para sustentar y ayudar con el mejor rendimiento dentro de la empresa u organización. Existen muchas fuentes de financiamiento. Cada una tiene determinadas características en cuanto a costo, vencimiento, disponibilidad, reclamaciones de activos y otros términos que imponen los proveedores del capital. Con base en estos factores, los administradores financieros deben determinar la Masa más adecuada de financiamiento para la empresa. Cuando se toman estas decisiones, es necesario considerar las implicaciones para la riqueza de los participantes. Asevera que en las decisiones financieras los administradores financieros se centran en la integración de la parte derecha del balance general. Si analiza la mezcla de financiamiento de las empresas en distintas industrias, observará marcadas diferencias. Algunas firmas tienen deudas relativamente fuertes, mientras que otras casi no están endeudadas. ¿Acaso el tipo de financiamiento al que se recurre implica una diferencia? Si es así, ¿por qué? En cierto sentido, ¿se puede decir que alguna mezcla de financiamiento sea la mejor?.

Además, afirma que las políticas de dividendos se deben considerar como una parte integral de las decisiones do financiamiento de las firmas. Las razones de pago de dividendos determinan la cantidad de utilidades que se pueden retener en las firmas. La retención de montos más elevados de utilidades corrientes en las firmas significa que se dispondrá de una cantidad menor de dinero para el pago de dividendos

corrientes. Por lo tanto, será necesario equilibrar el valor de los dividendos pagados a los accionistas contra el costo de oportunidad de las utilidades retenidas perdidas como medio de financiamiento de las acciones ordinarias.

Asimismo **Benninga (2015)**, menciona que la toma de decisión financiera es una decisión óptima tiene que ver con adquirir activos que agregan valor y evitar aquellos que no lo hacen y una decisión financiera óptima lleva a una empresa a una posición superior, la cual involucran dos elementos: Los parámetros de la decisión, las decisiones financieras siempre pueden ser definidas en términos numéricos. El resultado de una decisión financiera casi siempre depende de los parámetros de decisión, los datos que definen los resultados de la decisión final, Riesgos de las decisiones financieras.

Por otro lado **Lazzatti (2013)** señala que la globalización ha impactado significativamente en las pequeñas y medianas empresas, por lo que las decisiones que se toman dentro de ella son más frecuentes y de mayor importancia, por lo que es necesario identificar un proceso de toma de decisiones eficiente para que las decisiones no tengan un impacto negativo en la compañía. Asimismo el autor afirma que a fin de servir como indicadores y ayudar en la evaluación de la situación de la empresa, menciona que la toma de decisiones se refiere a los diferentes procesos de decisión que tienen la finalidad de comparar entre alternativas, como producir o comprar, arrendar o adquirir, abandonar o suspender un segmento, la producción en la empresa, participar en el negocio local o global, elegir entre diferentes métodos para asignar los costos entre las divisiones, en todo el ámbito financieros. etc.

Según **Lazzatti (2013)** En el ámbito de toma de decisiones financieras podemos evaluar nuestra primera variable según indicadores que permitan realizar una decisión beneficiosa las mismas que son descritas a continuación:

**a) Decisiones de financiación:**

Señala que es la decisión de definir cuáles son las fuentes de los recursos para financiar los activos, asimismo que para determinar la estructura financiera de la empresa, primero se define la estructura de capital, que es la proporción entre pasivo y patrimonio, para después definir la distribución del pasivo entre las diferentes fuentes a que tiene acceso la empresa. La conclusión principal de estas decisiones es el costo del capital que utiliza la empresa, básico para calcular el valor agregado y evaluar los proyectos de inversión de la empresa. Así mismo el puede inferir indicadores tales como:

- **Identificaciones de inversión:** El dinero obtenido como producto de la financiación deberá ser invertido. Por ello, se identifica las posibles inversiones, en base a la determinación de las necesidades de la empresa que la ayuden a mantenerse operativa.
- **Análisis y estimación de costos y riesgos:** A fin de que la empresa pueda tomar decisiones correctas de las alternativas de financiamiento es necesario que considere el análisis de los costos y la estimación de los mismos, es decir el valor del dinero prestado considerando los intereses y riesgos que podrían surgir al asumir el coste.
- **Fuentes de Financiamiento:** Las fuentes de financiamiento es una faceta importante en la administración financiera, la cual implica la asignación del financiamiento necesario para sustentar los activos. Toda empresa, en algún momento, acude a una fuente de financiamiento, por ello es importante que se analice los costos, vencimiento, la disponibilidad y todos los componentes que sean necesarios para que finalmente se prefiera un tipo de financiamiento.

**Lazzatti (2013)** menciona que los administradores financieros deben determinar el más adecuada de financiamiento para el crecimiento de la empresa. Para eso la empresa debe evaluar las opciones de financiamiento, finalmente se elige la que más resulte conveniente, cabe mencionar que se debe escoger la que contribuya con el crecimiento de la empresa y ayude a cumplir en el tiempo determinado los objetivos y metas.

- **Evaluación de fuentes de Financiamiento:** El gerente financiero debe considerar más de una opción para determinar cuál de ellas es más conveniente, por ello la evaluación debe ser minuciosa considerando todos los criterios acordes que le permitan tener el juicio suficiente. Es decir, se debe dar valoración de conocimientos, actitud y rendimiento de las opciones de financiamiento.
- **Evaluar el efecto del financiamiento:** Al obtener el financiamiento se debe considerar los efectos. Y, se espera que sea positivo, y que fortalezca al desarrollo empresarial y ayude a crecer a la empresa.
- **Análisis detallado de la fecha límite de pago:** Si una empresa está segura con respecto a su demanda de ventas en el futuro, ya que tendrá un límite adecuado de pago de las obligaciones contraídas y por consecuente recuperación de las cuentas por cobrar y de su esquema de producción.
- **Reducción de costos para la adquisición de la inversión:** La inversión más rentable es la que genere menos costos y más rentabilidad.
- **Tiempo de retorno de utilidades:** Al optar por una inversión, se debe considerar el tiempo en el que esa inversión ayudará a recuperar nuestro capital y de ahí en adelante, incrementará las utilidades, así como el tiempo de retorno de todo lo invertido, en primera instancia para cubrir los costos de su adquisición y abastecer para el resto de la empresa.

Asimismo **Martin (2013)** menciona que la toma de decisiones consiste en elegir dos o más alternativas incompatibles entre sí o que se presentan simultáneamente, determinando cual es la mejor alternativa entre todas, cual es la que cueste menor esfuerzo y mayor satisfacción. Asimismo se pueden clasificar en decisiones de inversión que son las decisiones sobre que recursos financieros serán necesarios para la toma de decisiones y decisiones de financiamiento son aquellas que permitirán saber cómo proveer los recursos financieros.

Por otro lado **Thomas (2014)** señala que toda empresa realiza una decisión financiero con la finalidad o propósito de lograr sus metas u objetivos, las cuales ayudaran con el buen manejo y asimismo al éxito o a la dirección. La toma de decisiones financieras no es solamente un tema que se pueda ejercer sin algún conocimiento, por lo que es imperante que todo director, gerente o persona que desempeñe puestos similares es completamente necesario que antes de tomar cualquier decisión se realice un análisis previo de las variables internas y externas que puedan afectar al desarrollo normal de las actividades del negocio o empresa.

De la misma forma **Pérez (2015)** son múltiples las cuestiones que pueden surgir y a las que debes dar respuesta, tanto a largo como a corto plazo. Desde cómo adquirir el capital necesario, cómo financiar una inversión o qué estrategia financiera es la mejor para tu empresa.

Los principales caracteres financieros a los que tendrás que hacer frente están relacionados con decisiones sobre la inversión del capital, la política de dividendos y la financiación empresarial. Existen Decisiones sobre la inversión, la finalidad de toda inversión es percibir futuros beneficios. Sin embargo, hay que saber buscar las oportunidades y valorar la rentabilidad de los proyectos para destinar el capital y acertar en tu toma de decisiones. Asimismo decisiones sobre los dividendos se deberá

encontrar la política de dividendos que mejor se adapte a las características de tu entidad. Además, tendrás que determinar qué volumen y de qué forma vas a distribuir los beneficios o si, por el contrario, vas a reinvertirlos en la empresa. Por último las decisiones sobre la financiación es saber qué medios se van a utilizar para financiar la inversión, si se van a utilizar fondos propios o ajenos o el coste de capital que supone la inversión.

### **2.2.2 Rentabilidad**

Para la recolección de la información de la segunda variable, se tomó a los siguientes autores.

Según **Maguiño (2013)**. Menciona que el fin último de la empresa es obtener utilidades sobre el capital invertido. Por consiguiente, estos ratios son de mucha importancia desde la vista de los accionistas. Estos ratios se emplean para medir la rentabilidad sobre inversiones actuales de las empresas, concentrándose en el análisis de los beneficios. Entre los principales indicadores tenemos: Rentabilidad patrimonial (ROE) la cual se obtiene dividiendo la utilidad neta / patrimonio; rentabilidad sobre los activos o rendimiento sobre la inversión (ROA O ROI) se obtiene Utilidad/Activos Totales, Margen neto que se obtiene, Utilidades Netas/Ventas Totales y margen comercial la cual se obtiene:  $\text{Ventas netas} - \text{Costos de ventas} / \text{Ventas netas}$ .

En cambio **Aguilera (2012)**, señala que los ratios rentabilidad evalúan la capacidad de una empresa para producir resultados en un futuro. Estos ratios miden la relación entre el capital ajeno y el capital propio, así como el nivel de endeudamiento de los activos, es decir, miden la rentabilidad patrimonial, los cuales son: Ratios de la rentabilidad de la inversión, ratios de rentabilidad del patrimonio, ratio de rentabilidad bruta sobre ventas, ratio de rentabilidad neta sobre ventas, ratio de rentabilidad por acción, ratio

de dividendos por acción, además la rentabilidad también está relacionada con las inversiones, es decir, rentabilidad puede ser aquello que una empresa ha conseguido a través de una inversión: entonces en esta línea existe, a).rentabilidad económica, el cociente entre los beneficios conseguidos y la inversión. Para este cálculo se toma el beneficio antes de impuestos. b) rentabilidad financiera, esto se relaciona con el cociente entre los beneficios conseguidos y los capitales propios.

Asimismo **Corona, Bejarano, & Gonzales (2014)** determina que rentabilidad es un concepto que se aplica a toda actividad económica en la que se utilizan recursos materiales, humanos y financieros con el fin de obtener resultados. Consecuentemente podemos decir que la rentabilidad es la comparación entre la renta generada y los recursos utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o evaluar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori, Existen diversos medios de analizar el rendimiento obtenido por la empresa durante un ejercicio económico, sin embargo todos ello se realizan en base a los ratios de rentabilidad, estos ratios se emplean para medir la rentabilidad sobre inversiones actuales de las empresas, concentrándose en el análisis de los beneficios, no obstante se debe ser cuidadosos por que las cifras arrojadas pueden ser engañosas, si no se cuenta con información complementaria, es por ello que un correcto análisis de variación de utilidades netas del periodo implica conocer factores que la efectúen: variaciones en precios, compras, gastos de operación, eficiencia de la producción, etc. Así mismo afirma que los ratios de rentabilidad Muestran la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, el patrimonio y la inversión, indicando además la eficiencia operativa de la gestión empresarial. A su vez, los ratios de rentabilidad se dividen en, ratio de rentabilidad de la inversión, ratio de rentabilidad del patrimonio, ratio de

rentabilidad bruta sobre ventas, ratio de rentabilidad neta sobre ventas. Los mismos que se describen a continuación:

- **Ratio de rentabilidad de la inversión (ROA)**

Es el ratio más representativo de la marcha global de la empresa, ya que permite apreciar su capacidad para obtener utilidades en el uso del total activo.

$$( \text{Utilidad neta} / \text{Activos} ) \times 100$$

- **Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)**

Este ratio mide la capacidad para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la propia empresa (capital propio).

$$( \text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio} ) \times 100$$

- **Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas**

Llamado también margen bruto sobre ventas, muestra el margen o beneficio de la empresa respecto a sus ventas.

$$( \text{Utilidad bruta} / \text{Ventas netas} ) \times 100$$

- **Ratio de rentabilidad neta sobre ventas**

Es un ratio más concreto ya que usa el beneficio neto luego de deducir los costos, gastos e impuestos.

$$( \text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas} ) \times 100$$

Por otra parte **Pérez (2015)** menciona que a rentabilidad entre el beneficio y la inversión mantenida o activo y mide la productividad de esta para generar beneficios.

Una rentabilidad del 10% indica que por cada cien euros invertidos se genera un beneficio de diez euros. Si el origen del beneficio de explotación reside en la gestión de las inversiones y la actividad, su destino es remunerar al capital empleado. Por ello, el denominador y el numerador de este índice mantienen una relación causal:

- La explotación de la inversión mantenida permite generar el beneficio.
- A su vez, el beneficio se destina a retribuir a los inversores por aportar y mantener los fondos que financian el activo.

La relevancia de este indicador obedece a que mide la productividad del capital invertido. Por ellos, la rentabilidad, en general, es un objetivo.

- **De Síntesis:** Porque es consecuencia y resume el conjunto de actuaciones de la empresa e interesa que sea la mayor posible durante horizontes amplios.
- **Universal:** en cuanto que es un indicador aplicable a cualquier compañía y puede compararse con los rendimientos, ajustados por el riesgo, de otras empresas para decidir la asignación de los recursos.

*Figura 1.*

**LA RENTABILIDAD COMO MEDIDA DE LA PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL EMPLEADO**

Empresa	Grande	Pequeña
Beneficio	100	10
Inversión mantenida	1.000	80
Rentabilidad	10,0%	12,5%

Fuente: Pérez (2015). “La gestión financiera de la empresa” (1ª ed.)

Asimismo **Pérez (2015)** señala que el objetivo de obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida es compartido por todas las empresas que operan con ánimo de lucro. Las tres rentabilidades de la empresa más representativas son:

- **La rentabilidad económica:** Es el cociente entre el beneficio de explotación y el activo neto (o capital empleado) y mide el rendimiento generado por la actividad, según las estimaciones contables de ambas variables, sin considerar cómo está financiada la empresa ni sus gastos fiscales. El activo neto es la diferencia entre el activo y la financiación espontánea.

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Beneficio de explotación}}{\text{Activo neto}}$$

El denominador excluye la financiación espontánea, dado que es parte de la actividad de la empresa y su coste está deducido del beneficio de explotación porque, como veremos, es parte del coste de compra.

- **La Rentabilidad Financiera:** Relaciona el beneficio neto del periodo con el patrimonio neto y mide, con criterios contables, la rentabilidad del accionista, calculada por el beneficio obtenido por cada 100 euros invertidos por los socios.

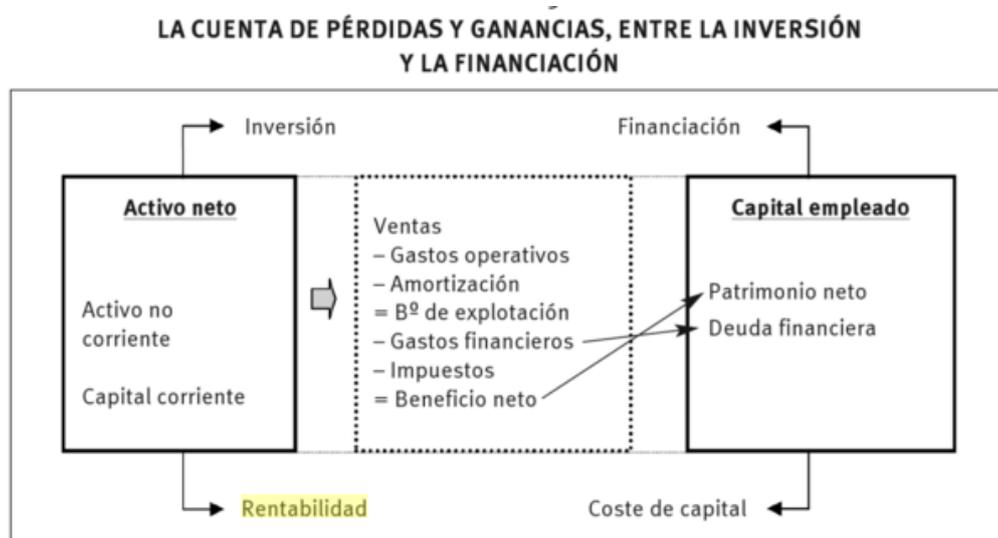
$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio neto}}$$

- **La Rentabilidad del accionista:** Se calcula por el cociente entre la suma de la plusvalía del periodo más los dividendos y el valor inicial de su inversión

$$\text{Rentabilidad del accionista} = \frac{\text{Valor final} - \text{valor inicial} + \text{dividendos}}{\text{Valor inicial}}$$

La financiación determina la composición de la financiación de la empresa, es decir como participan las distintas fuentes en la financiación total y las relaciones entre sus importantes respectivos. En este aparato se fijan objetivos tales como:

- **La estructura de financiación**, es decir, el peso de las distintas fuentes financieras, calculando por la relación entre el importe de cada fuente y la financiación total de la empresa.
- **La entidad de la financiación permanente**: es decir, el peso de la financiación con vencimiento superior a un año.
- **El endeudamiento** o la relación entre la deuda financiera y el patrimonio neto que informa sobre la composición del capital empleado.



Además **Pérez (2015)** indica que la responsabilidad del financiero contribuye a la gestión directamente al crecimiento, la rentabilidad y el riesgo y no solo prestando servicio al resto de las áreas, siendo sus principales responsabilidades:

- Gestionar el sistema de información para comunicar la situación económica financiera de la empresa a sus partícipes.
- Analizar la Rentabilidad y el riesgo de las nuevas inversiones.
- Diseñar e Implantar una estructura de financiación que equilibre sus efectos sobre la rentabilidad de los accionistas y el riesgo financiero del endeudamiento.
- Prever y obtener la financiación requerida por las operaciones y contratarla con el vencimiento adecuado al periodo de maduración de las inversiones y a coste competitivo.
- Gestionar los flujos monetarios y las cuentas bancarias por las que fluyen los fondos, asegurando la liquidez necesaria para atender los pagos e invirtiendo los excedentes de tesorería para rentabilizarlos sin ponerlos en peligro.
- Gestionar los procesos administrativos para evitar retraso y errores en las operaciones y hacerlo con productividad. Se trata de asegurar que los procesos se desarrollan fiable y rápidamente, a satisfacción del cliente interno y externo.
- Analizar el riesgo crediticio de los clientes para autorizar el pago aplazado
- Apoyar a las áreas operativas a fin de que se incorpore el criterio financiero en las decisiones comerciales y de inversión, producción y suministro. Si lo prioritario es satisfacer las exigencias competitivas del mercado, ellos ha de hacerse bajo un criterio de eficiencia económica, evitando incurrir en costes excesivos.
- Gestionar el riesgo global de la empresa, manteniendo en límites prudentes el impacto potencia sobre el resultado de fluctuaciones en la actividad y en los tipos de interés y de cambio de las divisas, entre otros aspectos.

- Preservar la flexibilidad financiera entendida como la posibilidad de variar el volumen y la estructura de la financiación sin incurrir en costes no retrasos excesivos. Ellos exige mantener financiación de reserva, que se pueda movilizar en caso de necesidad.
- Aplicar los procedimiento de control interno oportunos, como la segregación de funciones, el mantenimiento de límites de autorización en decisiones y pagos y la actuación mancomunada en determinadas decisiones claves, para proteger el patrimonio.
- Cumplir la legislación aplicable para evitar que se materialicen las contingencias tan frecuentes en este campo, sobre todo las fiscales. El objetivo es evitar los problemas mediante la acción preventiva para eludir quebrantos derivados de la ignorancia, la improvisación o el incumplimiento de la responsabilidad social de la empresa.
- Actuar como asesor de la dirección general en la toma de decisiones corporativas como la ampliación o reducción del capital social.
- Controlar la situación financiera de la empresa.

### **Ratios de Rentabilidad**

**Zans (2009).** Estos ratios miden la capacidad de la empresa para producir ganancias. Por eso son de mayor importancia para los usuarios de la información financiera. Son los ratios que determinan el éxito o fracaso de la gerencia.

**1) Rentabilidad del Activo Total.-** Muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (activos totales).

**2) Rentabilidad bruta sobre Ventas.-** Es un ratio que indica porcentualmente el margen de utilidad bruta que la empresa obtiene. En empresas de venta de productos

de consumo masivo, este margen suele ser pequeño porcentualmente, pero en términos monetarios se potencia por el volumen de las ventas. En empresas que venden productos de rotación lenta, el margen porcentual suele ser mayor.

**3) Rentabilidad neta sobre Ventas.-** Relaciona la utilidad final, es decir, la utilidad después de participaciones e impuestos, con las ventas. Nos indica qué proporción de las ventas se queda finalmente como utilidad neta.

**4) Rentabilidad sobre la inversión, sin gastos financieros.-** Aquí  $t$  es la tasa del impuesto a la renta. Este ratio mide la eficacia con la que han sido utilizados los activos totales de la empresa, sin considerar los gastos de financiamiento.

**5) Rentabilidad sobre capitales propios.-** También se le llama Rentabilidad del Patrimonio Neto o Rentabilidad Patrimonial. Es una de las razones de rentabilidad más importantes. Mide la rentabilidad en función del patrimonio neto.

**6) Rentabilidad por acción.-** Es un valor monetario. Expresa en soles o dólares la rentabilidad que corresponde a cada acción (o participación) del capital social. No necesariamente es lo mismo que el dividendo por acción, pues muchas veces no se distribuye toda la utilidad sino solamente una parte de ella. Si toda la utilidad neta se distribuyese, este valor monetario sería también el dividendo por acción.

## 2.3 MARCO CONCEPTUAL

**a) Analizar:** Descomponer en elementos o partes constituyentes, separar o discriminar las partes de algo en relación con un todo. Analizar es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que se trata de decir en los Estados financieros.

**b) Análisis financiero:** Es el estudio de la realidad financiera de la empresa a través de los Estados Financieros, el análisis financiero pretende la interpretación de los hechos sobre la base de un conjunto de técnicas que conducen a la toma de decisiones. El análisis de estados financieros, también conocido como análisis económico – financiero, análisis de balance o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas.

**c) Análisis económico:** Es la descomposición de los fenómenos económicos en sus partes integrantes y el estudio de cada uno en particular. Dentro del análisis de los Estados Financieros, el análisis económico consiste principalmente en determinar el tanto por ciento de rentabilidad de capital invertido en el negocio.

**d) Interpretar:** Es la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los Estados Financieros basados en el análisis y la comparación.

**e) Comparar:** Es una técnica secundaria aplicable por el analista para comprender el significado del contenido de los Estados Financieros y así poder emitir juicios. Es el estudio simultáneo de dos cifras o aspectos para determinar sus puntos de igualdad o desigualdad.

### III. METODOLOGÍA

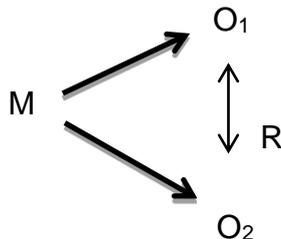
#### 3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN.

La investigación fue de tipo **no experimental**, porque se estudió a las variables en estudio tal y como se presenta en la realidad observable de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C.

#### 3.2. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

La investigación tuvo un diseño de tipo **Descriptiva y Correlacional**, debido a que se describirá ambas variables, para luego establecer el efecto que tiene la toma de decisiones financieras en la rentabilidad de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C.

**Dónde:**



**M:** Gerente y los estados financieros de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA SAC.

**O<sub>1</sub>:** Toma de decisiones financieras

**O<sub>2</sub>:** Rentabilidad

**R:** Relación

#### 3.3. MARCO POBLACIONAL Y MUESTRA.

##### 3.3.1. POBLACIÓN.

La población estuvo conformada por el Gerente y el acervo documentario del año 2016 y 2017, es decir, todo el acervo documentario de la empresa COMERCIAL

IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C que contenga información acerca la rentabilidad de la empresa, para ello se utilizará la técnica de análisis documental y como instrumento un cuestionario, que permitirá el desarrollo de la investigación.

### **3.3.2. MUESTRA.**

La muestra estuvo constituida por el gerente y el acervo documental del año 2016 y 2017, es decir, todo el acervo documental de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C que contenga información acerca la rentabilidad de la empresa, para ello se utilizará la técnica de análisis documental y como instrumento una lista de cotejo, que permitirá el desarrollo de la investigación.

**3.4. TÉCNICA, PROCEDIMIENTO E INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS.**

<b>Técnicas</b>	<b>Instrumentos</b>	<b>Alcance</b>	<b>Fuentes o Informantes</b>
Fichaje	Fichas textuales	Marco teórico	Artículos, Revistas, tesis, documentos de trabajo, libros especializados,
Observación directa	Lista de cotejo	Variable I.	Gerente
Análisis documental	Guía de análisis documental.	Variable II	Estados financieros de la empresa

### 3.5. MATRIZ DE CONSISTENCIA

TITULO DEL PROYECTO	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVO ESPECIFICO	HIPOTESIS
Toma De Decisión Financiera Y De Inversión Rentable De La Empresa Comercial Importadora Madre Selva S.A.C, Periodo 2017	¿Cuál es la relación entre la toma de decisiones financiera y la inversión rentable de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017?	Determinar la relación entre la toma de decisiones financiera y la inversión rentable de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017	<p>a. Conocer la toma de decisiones financieras de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017.</p> <p>b. Identificar las deficiencias de la toma de decisiones financiera de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017.</p> <p>c. Conocer la inversión rentable de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017.</p> <p>d. Establecer la relación entre la toma de decisiones financieras y la inversión rentable de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017.</p>	No es aplicable

### **3.6. PRINCIPIOS ÉTICOS**

Dado que la investigación fue bibliográfica, documental y de caso no aplica.

## **IV. RESULTADOS Y ANALISIS DE RESULTADOS**

### **4.1 Conocer la toma de decisiones financieras de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, Año 2017.**

Para mantener una empresa sólida, con una buena organización e incremento de sus ingresos, es necesario contar con una buena toma de decisiones financieras, que permitirá a la empresa a manejar de una manera correcta y prudente en la distribución de sus gastos u obligaciones. Para poder realizar el desarrollo del objetivo se analizó la variable toma de decisiones financieras en función al esquema planteado a continuación, por cada uno de las dimensiones:

#### **Fuentes de Financiamiento:**

Uno de los problemas que está ocurriendo dentro de las tomas de decisiones financieras de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C, es que al momento de acudir y elegir por una fuente de financiamiento, no evalúa las opciones de financiamiento en la cual no analizan los costos, vencimiento, la disponibilidad y todos los componentes que sean necesarios para que finalmente se prefiera un tipo de financiamiento adecuado a como la empresa necesita. En la cual eligen por una entidad financiera que no contribuye con el crecimiento de la empresa y no ayuda a cumplir en el tiempo determinado los objetivos y metas.

### **Análisis y estimación de costos y riesgos:**

La empresa no toma una decisión correcta ante las alternativas de financiamiento, no realizan una evaluación de los riesgos que podrían surgir al asumir el uso de una determinada fuente financiera. Al contrario de ello, la empresa realiza la estimación de los costos que traerá consigo el uso de una fuente financiera. Asimismo la empresa muchas veces ha incurrido en faltas con respecto al monto de crédito que obtuvieron, pues no analizaron los intereses que trae consigo al realiza la ejecución del préstamo, de ese modo se puede concluir que no realizaron un análisis correcto con respecto a este indicador.

### **Análisis detallado de la fecha límite de pago:**

Respecto a este punto podemos mencionar o recalcar que la empresa a realizado un buen análisis de las fechas de límite de pago, ya que se puede ver que la empresa tiene la facilidad de pago ante la obligación contraída por la entidad financiera, permitiéndole de eso modo contar con la capacidad de generar ingresos en las determinadas fechas. Asimismo, se efectúa un control adecuado y seguido sobre el cronograma de las fechas de pago. Además se pudo observar que la empresa está segura con respecto a su demanda de ventas en el futuro ya que contará con un tiempo adecuado y prudente para efectuar el pago de sus obligaciones.

### **Evaluación de fuentes de Financiamiento:**

Podemos encontrar que la empresa realiza una respectiva comparación de las fuentes de financiamiento bancarias en función a la tasa de interés que cobrar. Asimismo no realizan una identificación de la mejor fuente de financiamiento en función a las experiencias ya tenidas en el pasado, permitiéndoles a no tener una mejorar. Las personas encargadas de tomar las decisiones no consideran más de una opción para

determinar cuál de ellas es más conveniente, es por ello que la evaluación realizada no es minuciosa porque no consideran todos los criterios acordes que le permitan tener el juicio suficiente.

#### **Evaluar el efecto del financiamiento:**

De acuerdo a los resultados obtenidos se puede mencionar que la empresa una vez efectuado el financiamiento no se realiza un control adecuado y correcto acerca del manejo del financiamiento realizado. Asimismo se puede mencionar que la empresa realiza una comparación de los resultados obtenidos que presentan las fuentes de financiamiento adquiridas en comparación con otras. En la cual no se logra una respuesta positiva, no fortaleciendo el desarrollo empresarial. Además se pudo evidenciar que la empresa a pesar de realizar un estudio de los financiamientos anteriores y compararlas, están cayendo en el error de no elegir por el indicado, donde se puede dar por resultado que no existe una toma de decisiones correcta y adecuada, para el beneficio de la empresa.

#### **Identificaciones de inversión:**

De acuerdo a la información obtenida se puede decir que la empresa identifica las áreas en la cual requiere de una inversión para la continuación de las operaciones, para mantener el correcto funcionamiento de la empresa. Además la empresa ve la necesidad de mantener en buenas condiciones cada área del establecimiento. Asimismo se pudo observar que no se ejecuta estudios anuales que permita identificar las necesidades de inversión que deberían de ser resueltas cada año, existiendo la necesidad de realizar un mantenimiento o compra de nuevos equipos motorizados para el transporte del producto.

### **Reducción de costos para la adquisición de la inversión:**

Según la evidencia la empresa tiene un problema serio, porque no realiza un estudio anual que permita reducir los costos generados. Asimismo no se realiza una correcta inversión que permita la incrementación de la productividad y de la disminución de los costos. La empresa muchas veces no realiza la inversión más rentable que genere menos costos y más rentabilidad, permitiendo de ese modo no lograr con los objetivos y metas trazadas.

### **Tiempo de retorno de utilidades**

La empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C, antes de proceder a ejecutar una inversión, no realiza el estudio del tiempo en el cual se observará el ingreso de utilidades requeridas. La empresa se arriesga a invertir en actividades que no producirán utilidades en el corto tiempo. Al optar por una inversión, las personas encargadas de tomar la decisión de ejecutar la inversión no considera el tiempo en el que esa inversión ayudará a recuperar el capital y de ahí en adelante, en que permita incrementar las utilidades, así como el tiempo de retorno de todo lo invertido, para cubrir los costos de su adquisición y abastecer para el resto de la empresa.

## **4.2 Identificar las deficiencias de la toma de decisiones financiera de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, Año 2017.**

Para lograr desarrollar el presente objetivo fue necesario aplicar una lista de cotejo, a fin de poder evaluar la toma de decisiones financieras dentro de dicha empresa. Los resultados encontrados son mostrados a continuación mediante las Tablas y Grafico siguientes:

**Tabla N° 01 Lista de Cotejo**

	<b>Identificación de fuentes de financiamiento</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>
<b>01</b>	Se elige por las tasas de interés más bajas dentro del mercado financiero al momento de hacer elección.	<b>x</b>	
<b>02</b>	La fuente de financiamiento elegida por la empresa ayuda a contribuir con el crecimiento y a cumplir con los objetivos y metas dictados por la empresa.	<b>x</b>	
<b>N°</b>	<b>Analizar y estimar los costos y riesgos</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>
<b>03</b>	La empresa antes de realizar la decisión de financiamiento, estima los costos que traerá consigo el uso de una determinada fuente de financiamiento		<b>x</b>
<b>04</b>	Los encargados de la toma de decisiones financieras evalúan los riesgos que trae consigo la adquisición de un crédito financiero.	<b>x</b>	
<b>N°</b>	<b>Análisis detallado de la fecha límite de pago</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>
<b>05</b>	Se puede ver que la empresa tiene la facilidad de pago ante la obligación financiera contraída, permitiéndole tener la capacidad de generar ingresos en determinadas fechas.		<b>x</b>
<b>06</b>	Se efectúa un control adecuado y seguido sobre el cronograma de las fechas límite de pago.		<b>x</b>
<b>N°</b>	<b>Evaluación de fuentes de Financiamiento</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>
<b>07</b>	Se realiza una respectiva comparación de las fuentes de financiamiento bancarias en función a la tasa de interés que cobran.		<b>x</b>
<b>08</b>	Se realiza una identificación de la mejor fuente de financiamiento en función a experiencias pasadas.	<b>x</b>	
<b>N°</b>	<b>Evaluar el efecto del financiamiento</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>
<b>09</b>	Una vez efectuado el financiamiento, se realiza un control adecuado y correcto acerca del manejo del financiamiento realizado.	<b>x</b>	
<b>10</b>	Se comparan los resultados obtenidos que presentan las fuentes de financiamiento adquiridas en comparación a anteriores.		<b>x</b>
<b>N°</b>	<b>Identificaciones de inversión</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>

11	Se identifica las áreas en la cual requiere de una inversión para la continuación de las operaciones manteniendo el correcto funcionar de la empresa.		x
12	La empresa anualmente identifica las necesidades de inversión que deberán de ser resueltas el próximo año.	x	
N°	<b>Reducción de costos para la adquisición de la inversión</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>
13	La empresa realiza anualmente un estudio para reducir los costos generados.	x	
14	La empresa realiza una correcta inversión que permita la incrementación de la productividad y de la disminución de los costos.	x	
N°	<b>Tiempo de retorno de utilidades</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>
15	Antes de proceder a ejecutar una inversión, se realiza el estudio del tiempo en el cual se observará el ingreso de utilidades requeridas.	x	
16	La empresa se arriesga a invertir en actividades que no producirán utilidades en el corto tiempo.		x

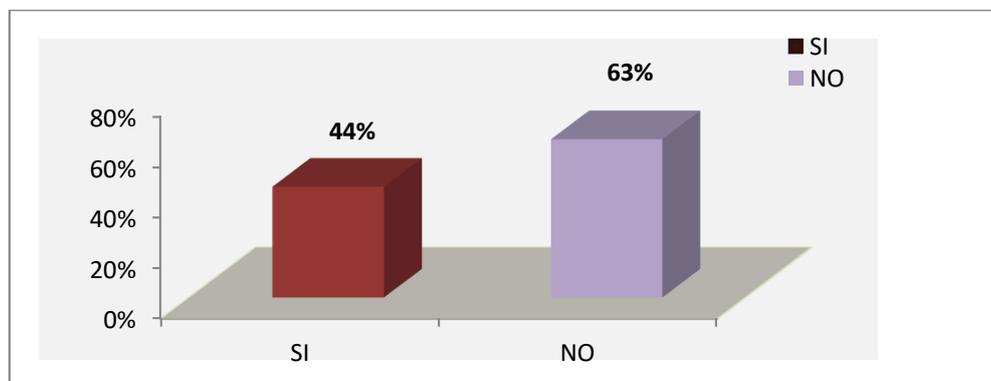
Fuente: Anexo 03

En el gráfico N° 1, se muestran los resultados de la toma de decisiones financieras donde se evidencia aquellas deficiencias con la que cuenta la empresa “COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C”, debido a que incumple o carece de un 63% de las actividades dispuestas en la lista de cotejo. Entre las principales causas se encuentra en sentido, que uno de los problemas que está ocurriendo dentro de las tomas de decisiones financieras de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C, es que al momento de acudir y elegir por una fuente de financiamiento, no evalúa las opciones de financiamiento en la cual no analizan los costos, vencimiento, la disponibilidad y todos los componentes que sean necesarios para que finalmente se prefiera un tipo de financiamiento adecuado a como la empresa necesita. Además eligen por una entidad financiera que no contribuye con el crecimiento de la empresa y no ayuda a cumplir en el tiempo determinado los objetivos y metas.

Asimismo la empresa no toma una decisión correcta ante las alternativas de financiamiento, no realizan una evaluación de los riesgos que podrían surgir al asumir el uso de una determinada fuente financiera

Sin embargo el 44% de las actividades dispuestas en la lista de cotejo si se cumplen, ya que se observó que la empresa realiza la estimación de los costos que traerá consigo el uso de una fuente financiera. Además realiza una respectiva comparación de las fuentes de financiamiento bancarias en función a la tasa de interés que cobrar. Asimismo se puede mencionar que la empresa realiza una comparación de los resultados obtenidos que presentan las fuentes de financiamiento adquiridas en comparación con otras

**Gráfico N° 01: Toma de decisiones Financiera**



Fuente: Anexo N° 00. Elaboración propia

Una vez obtenida la información referente a la variable en estudio, se procedió a identificar las principales deficiencias sus causas y los efectos que genera. De esta manera se presenta a continuación la información mediante la siguiente tabla

**Tabla N°02 Deficiencias de la Toma de decisiones Financieras con respecto a sus indicadores**

<b>Indicador</b>	<b>Deficiencias</b>	<b>Causas</b>	<b>Efecto</b>
Fuentes de financiamiento	No evalúa las opciones de financiamiento al momento de elegir por el fuente de financiamiento, en la cual no analizan los costos, vencimiento, la disponibilidad y todos los componentes.	Falta de capacidad de elección al momento de recurrir por una fuente financiera que permita ayudar con el incremento de ingreso de la empresa.	Generación de costos adicionales
Análisis y estimación de costos y riesgos	No realizan una evaluación de los riesgos que podrían surgir al asumir el uso de una determinada fuente financiera.	No se realizó un estudio de mercado financiero.	Lo cual se incurrió en una pérdida de S/. 16,000.00.
Evaluación de fuentes de financiamiento	No realizan una identificación de la mejor fuente de financiamiento en función a las experiencias ya tenidas en el pasado.	No cuenta con las personas capacitadas para poder realizar el análisis y la evaluación correcta de las fuentes financieras	La empresa ha disminuido su rendimiento, lo cual no permita cumplir con los objetivos y metas de la empresa como se espera.
Evaluar el efecto del financiamiento	No se realiza un control adecuado y correcto acerca del manejo del financiamiento realizado.	El decisor o inversionista no evalúa y aprovecha la mejor oportunidad de inversión, donde el efecto pueda resultar positivo	No se eligió por el más adecuado y beneficioso, perdiendo un monto de S/. 12,000.00.
Identificación de inversión	No se ejecutan estudios anualmente que permita identificar las necesidades de inversión que deberían de ser resueltas cada año.	Los equipos motorizados y de transporte no se encuentran en buen estado de uso.	No llega a tiempo el producto solicitado por el cliente, existe una demora, y el cliente opta por la competencia, que causo una pérdida considerable de S/ 8,820.00

Reducción de costos para la adquisición de la inversión	La empresa muchas veces no realiza la inversión más rentable que genere menos costos y más rentabilidad.	No realizaron un estudio de las cotizaciones para ejecutar la inversión, eligiendo por el menos rentable.	Se incurrió en un gasto y pérdida de S/. 4,283.00
Tiempo de retorno de utilidades	La empresa no considera el tiempo en el que esa inversión ayudará a recuperar el capital y de ahí en adelante, en que permita incrementar las utilidades, así como el tiempo de retorno de todo lo invertido.	No realizan cálculos que permitan saber el tiempo que durará recuperar la inversión	Genera un desconcierto en la área administrativa y gerencial

Fuente: Elaboración propia

Después de mostrar el cuadro de deficiencia, causa y efecto de los respectivos indicadores, procedemos a presentar los siguientes cuadros de evidencia:

**Tabla N° 03: Deficiencia en el Análisis y estimación de costos y riesgos**

Entidad Financiera	Monto del Préstamo para Enero y Junio	Interés anual%	Monto a pagar de interés	Total
Banco Continental	800,000.00	13.76%	110,080.00	910,080.00
Banco de Crédito del Perú	800,000.00	12.76%	102,080.00	902,080.00
Banco Interbank	800,000.00	11.76	94,080.00	894,080.00

**Tabla N° 04. Elección de banco para préstamo**

Entidad financiera elegida por la empresa	Entidad financiera que debió elegir la empresa	Monto de pérdida s/
Banco Continental	Banco Interbank	56, 880.00- 55, 880.00= <u>16,000.00</u>

Como se puede mostrar en la tabla N° 04, durante el año 2017, la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C, se vio en necesidad de incurrir por un préstamo de S/ 800,000.00 donde la entidad financiera elegida fue el Banco continental sin hacer un estudio de mercado financiero , pagando un interés semestral del 13.76% por un monto de s/ 110,080.00, donde se pudo reflejar que la empresa ha cometido un error ya que si hubiera realizado un estudio adecuado y correcto hubiera optado por la entidad financiera Banco Interbank, donde el monto del interés anual es del 11.76% por un monto de s/ 94,080.00, siendo este el monto a pagar más bajo que la empresa hubiera realizado , de esa manera existió una pérdida de s/16,000.00 mostrada en la tabla 04, de ese modo se puede demostrar que la empresa tomo una decisión rápida y no segura.

**Tabla N° 05. Deficiencia en la Evaluación del efecto del financiamiento**

<b>Optando por el Banco Continental</b>	<b>Monto s/</b>	<b>Monto total proyectado a ganar</b>	<b>Ganancia o incremento</b>	<b>Tasa (15%) de ganancia</b>
flujo proyectado de inversión	600,000.00	690,000.00	90,000.00	15%
Financiamiento	600,000.00	682,560.00	82,560.00	13.76%
Diferencia			<b><u>7,440.00</u></b>	

**Tabla N° 06. Efecto del financiamiento**

<b>Optando por el Banco Interbank</b>	<b>Monto s/</b>	<b>Monto total proyectado a ganar</b>	<b>Ganancia o incremento</b>	<b>Tasa (15%) de ganancia</b>
flujo proyectado de inversión	600,000.00	690,000.00	90,000.00	15%
Financiamiento	600,000.00	670,560.00	70,560.00	11.76%
Diferencia			<b><u>19,440.00</u></b>	

Como podemos evidenciar en la tabla N° 05, optando por el banco Continental, la empresa realizo una inversión por un monto de S/600,000.00 para la compra de balones de gas, proyectándose a ganar el 15% de lo invertido por un monto de S/90,000.00 y realizando un préstamo del monto requerido (S/600,000.00 con una tasa de interés a pagar del 13.76%), siendo el resultado de la ganancia S/7,440.00 (entre la diferencia de la ganancia proyectado y el interés a pagar por el préstamo). A diferencia, en la tabla N° 06, muestra si la empresa hubiera optado por el Banco Interbank, realizando el mismo monto de inversión, con la misma proyección de interés a ganar del 15% de lo invertido, obteniendo una ganancia de S/90,000.00, y realizando el mismo monto de préstamo, pagando un interés del 11.76% se hubiera obtenido una ganancia de S/19,440.00. Existiendo una diferencia una perdida S/12,000.00, para la empresa. De esa manera el efecto del financiamiento hubiera sido positivo y beneficio para la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C.

**Tabla N° 07 Deficiencia con respecto a la Identificación de la Inversión**

<b>Balones de gas</b>			
<b>MESES (2017)</b>	<b>UNID</b>	<b>S/</b>	<b>TOTAL S/</b>
Enero	50	36.00	1,800.00
Febrero	40	36.00	1,440.00
Abril	30	36.00	1,080.00
Mayo	15	36.00	540.00
Julio	25	36.00	900.00
Agosto	20	36.00	720.00
Setiembre	30	36.00	1,080.00
Noviembre	20	36.00	720.00
Diciembre	15	36.00	540.00
	<b>245</b>		<b>8,820.00</b>

Como se puede notar en la tabla N° 07 la empresa en el año 2017, tuvo una pérdida de ventas total de S/8,820.00, por el motivo de los equipos de transportes se encontraban en malas condiciones, impidiendo el transporte de los productos para los clientes que lo solicitaban. Mediante la tabla N°06 podemos demostrar que se perdió ventas por no contar con los equipos de transportes disponibles para la venta.

**Tabla N° 08 Deficiencia en la Reducción de costos**

<b>Inversión para venta</b>				
<b>Cotizaciones</b>	<b>Compra de balones de gas</b>	<b>Gastos de transportes</b>	<b>Otros gastos por derecho de compra</b>	<b>Total de inversión</b>
Cotización n°01	600,000.00	14,646.00	7,520.00	622,166.00
Cotización n°02	600,000.00	12,861.00	5,022.00	617,883.00
<b>Diferencia</b>				<b>4,283.00</b>

Como se puede evidenciar en la tabla N°08 la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C en el año 2017, realizó una compra balones de gas, en la cual eligieron por la cotización N°01, teniendo como gasto total un monto de S/ 622,166.00. A diferencia de la cotización N°02, donde solo refleja un gasto de S/ 617,883.00, teniendo como diferencia a comparación de la primera un monto de S/4,283.00 y una vez más se puede notar la falta de capacidad de los responsables para la toma de decisiones, sin realizar un estudio adecuado de mercado, que permita elegir por el más rentable y beneficioso para la empresa, sin logran el incremento de ingreso y la reducción de los costos para la adquisición de la inversión.

**4.3 Conocer la rentabilidad de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, Año 2017**

Para el desarrollo del objetivo siguiente se realizó el análisis de los estados financieros comparativos del periodo 2016 y 2017 respectivamente obteniendo los resultados siguientes:

- **Ratio de rentabilidad neta sobre ventas**

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

**Tabla N° 09**

	<i>Periodos</i>	<b>DETERMINAR LA FÓRMULA</b>		<i>Resultado</i>
		<i>Utilidad Neta</i>	<i>Ventas Netas</i>	
<b>RENTABILIDAD NETA</b>		S/.	S/.	
	2016	3,105,259.00	23,000,464.00	<b>13.50%</b>
		S/.	S/.	
	2017	1,493,790.00	17,186,908.00	<b>8.69%</b>

Fuente: Anexo N°08. Elaboración propia

En la Tabla N°09, se evidencia que la empresa “COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C” ha presentado disminución en cuanto los niveles de rentabilidad, el motivo es el incremento en los gastos de ventas, lo que generó una disminución considerable respecto al resultado de las utilidades. De esta manera, en el periodo 2016, presento un índice de 13.50%, que posteriormente en el año 2017 disminuyo hasta un 8.69%.

- **Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas**

$$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

**Tabla N° 10**

RENTABILIDAD NETA	DETERMINAR LA FÓRMULA				
	Periodos	Utilidad Bruta	Ventas Netas	Resultado	
		S/.	S/.		
	2016	8,732,006.00	23,000,464.00	<b>37.96%</b>	
			S/.		
	2017	S/.	5,756,876.00	17,186,908.00	<b>33.50%</b>

Fuente: Anexo N°08. Elaboración propia

En la Tabla N° 10, se puede reflejar que la empresa “COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C” ha presentado una disminución considerable en cuanto los niveles de rentabilidad, lo que generó un bajo resultado respecto a las utilidades. De esta manera, esto indica que el margen o beneficio que la empresa tiene respecto a sus ventas es de 33.50% con un resultado muy bajo en consideración al periodo 2013 que fue de 33.96%.

- **Ratio de rentabilidad del Patrimonio**

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

**Tabla N° 11**

RENTABILIDAD NETA	DETERMINAR LA FÓRMULA				
	Periodos	Utilidad Neta	Patrimonio	Resultado	
			S/.		
	2016	S/.	3,105,259.00	9,493,683.00	<b>32.71%</b>
			S/.		
	2017	S/.	1,493,790.00	6,788,424.00	<b>22%</b>

Fuente: Anexo N°08 y 09. Elaboración propia

En la Tabla N°11 , puede reflejar que la empresa “COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C” ha bajado considerablemente en el 2017 con respecto a la capacidad que tiene para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la propia empresa a 22% en consideración al año 2016, que fue de 32.71 lo que demuestra un indicador de rentabilidad menor por lo que los directivos y propietarios deben maximizar el interés de incrementar el patrimonio de la empresa para generar mayor utilidad y rentabilidad a la empresa.

- **Ratio de rentabilidad de la Inversión**

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}} \times 100$$

**Tabla N° 12**

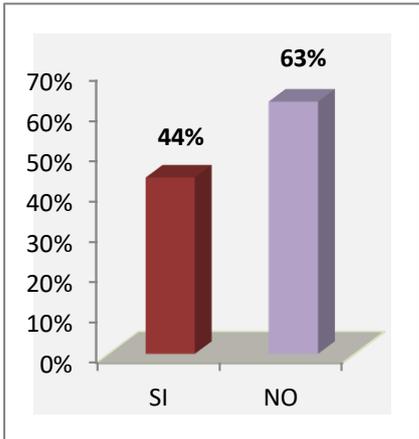
RENTABILIDAD NETA	DETERMINAR LA FÓRMULA			
	Periodos	Utilidad Neta	Activo	Resultado
		S/.	S/.	
	2016	3,105,259.00	11,762,272.00	<b>26.40%</b>
		S/.	S/.	
	2017	1,493,790.00	8,909,453.00	<b>16.77%</b>

Fuente: Anexo N°08 y 09. Elaboración propia

Mediante la aplicación del indicador de rentabilidad sobre el activo total se puede establecer el grado de rentabilidad de la Empresa “COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C, con respecto a los activos que posee para generar las utilidades, ya reducido de manera considerable en el año 2017 de un porcentaje de 16.77% en diferencia del año 2016 que fue de 26.40%, lo que se evidencia que la empresa no está marchando bien globalmente.

**4.4 Establecer la relación entre la toma de decisiones financieras y la rentabilidad de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, Año 2017**

**Tabla N°13. Relación de toma de decisiones financieras en la rentabilidad**

Variable I: Toma de decisiones Financiera	Variable II Rentabilidad		Relación
	Real	Esperado	
	Rentabilidad 2017	Rentabilidad 2017	
<b>TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS</b>	F	%	
SI	7	44%	
NO	10	63%	
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>100%</b>	
			
	Ratio de rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 = 8.69\%$	Ratio de rentabilidad neta sobre ventas $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 = 8.84\%$
	Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 = 33.50\%$	Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas $\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 = 33.60\%$
	Ratio de rentabilidad del Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100 = 22\%$	Ratio de rentabilidad del Patrimonio $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100 = 22.43\%$
De esta manera se evidencia que la variable I tiene relación de tipo negativa sobre la variable II debido a que la empresa muestra deficiencias que afectan económicamente al estado de la empresa puesto a que se han incurrido gastos que pudieron haber sido			

	Ratio de rentabilidad de la Inversión $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}} \times 100$ = 16.77%	Ratio de rentabilidad de la Inversión $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}} \times 100$ 17.09 %	evitados, de tal modo que se pudo haber obtenido y reflejar más utilidad al término del periodo estudiado, pues las deficiencias
No realizan una evaluación de los riesgos que podrían surgir al asumir el uso de una determinada fuente financiera.	La empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C, se vio en necesidad de incurrir por un préstamo de S/ 800,000.00 donde la entidad financiera elegida no fue la correcta , ocasionando un pago de interés de más de s/16,000.00	Si la empresa no hubiera incurrido en los gastos que se muestran , como los s/ 16,000.00 de pago de interés, los S/ 12,000.00 que se	observadas son claves para obtener mejores resultados según planificado por la empresa, en este caso al no presentarlas caen es gastos que ocasionan disminución relativas ante el giro del negocio.
No se ejecutan estudios anualmente que permita identificar las necesidades de inversión que deberían de ser resueltas cada año.	La empresa en el año 2017, tuvo una pérdida de ventas total de s/8,820.00, por el motivo de los equipos de transportes se encontraban en malas condiciones, impidiendo la ventas de los productos.	perdió de ganancia, los s/8,820.00, que se perdió por no realizar la venta, cotización adecuada, y los s/ 4,283.00 por no realizar una cotización correcta, la empresa hubiera obtenido más ingreso y menos	
La empresa muchas veces no realiza la inversión más rentable que genere menos costos y más rentabilidad.	La empresa COMERCIAL IMPORTADORA	gastos y hubiera generado más utilidad	

	MADRE SELVA S.A.C en el año 2017, realizó una compra de aceites de la marca Repsol y bolones de gas, en la cual eligieron por la cotización no adecuada, resultando un gasto de más de s/4,283.00		
No se realiza un control adecuado y correcto acerca del manejo del financiamiento realizado	La empresa realizo una inversión por un monto de s/600,000.00 para la compra de balones de gas, por no optar por la entidad financiera con menos intereses , se perdió una ganancia de 12,000.00		

El análisis de la tabla N° 13 indica que la toma de decisiones percibida en una lista de cotejo, demuestra que las malas acciones realizadas por el personal encargado a ejecutar el proceso de la toma de decisiones, una mala evaluación de los riesgos que podrían surgir al asumir el uso de una determinada fuente financiera, el no identificar las necesidades de inversión que deberían de ser resueltas cada año, el no realizar la inversión más rentable que genere menos costos y más rentabilidad y un mal control acerca del manejo del financiamiento realizado afectaron directamente en los resultados económicos, tal como se observa en los estados financieros anexo 09,

donde el volumen de ventas se redujo, trayendo consigo la disminución de las utilidades y la no maximización de los recursos económicos y financieros para los periodos.

## **V. DISCUSIÓN**

La investigación tiene por objetivo determinar la relación entre la toma de decisiones financiera y la rentabilidad de la empresa, para ello es fundamental que tomar conocimiento de León (2015), quien señala que la toma de decisiones financiero es una faceta importante de la administración financiera implica la asignación del financiamiento necesario para sustentar y ayudar con el mejor rendimiento dentro de la empresa u organización. Cuando se toman estas decisiones, es necesario considerar las implicaciones para la riqueza de los participantes. Asevera que en las decisiones financieras los administradores financieros se centran en la integración de la parte derecha del balance general. Si analiza la mezcla de financiamiento de las empresas en distintas industrias, observará marcadas diferencias, otra de las teorías a mencionar es en cuanto a la rentabilidad donde Maguiño, Mario (2013), menciona que el fin último de la empresa es obtener utilidades sobre el capital invertido. Por consiguiente, estos ratios son de mucha importancia desde la vista de los accionistas, en base a la teoría antes mencionada en la empresa objeto de estudio se ha evidenciado de manera descriptiva que las decisiones financieras realizadas por la organización han repercutido en en la rentabilidad de la empresa, así también los resultados de la investigación se asemejan a lo obtenido por Mendoza (2015), quien concluye expresando que en la investigación se aprueba la hipótesis, la cual indica que el análisis financiero SI es una herramienta que facilita la toma de decisiones en la

empresa HDO Representaciones, por cuanto una vez que se implementaría el modelo de gestión se agilizarán las operaciones del presupuesto a nivel contable y financiero, todo ello basado en la aplicación del plan estratégico. Se mejora totalmente la toma de las decisiones gerenciales en las actividades tanto de planificación, así como también en los estados financieros y el presupuesto que se tiene en la empresa. Se cambia de la infraestructura actual poco funcional para la atención a los clientes de la empresa por una mejor. Además, se concluye también indicando que existe capacitación del talento humano de forma discontinua, y no en áreas determinadas al trabajo, la cual se mejora sustancialmente con la aplicación del modelo de gestión empresarial.

## **VI. CONCLUSIONES**

- 1.** Los proceso de la toma de decisiones de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C no son eficientes, causando una relación negativa en la rentabilidad de la empresa.
- 2.** Existen deficiencias financieras por parte la empresa siendo esto más observable al momento de elegir por una fuente de financiamiento sin evaluar las opciones de financiamiento en la cual no analizan los costos, la disponibilidad y todos los componentes que sean necesario para que finalmente se prefiera un tipo de financiamiento adecuado a como la empresa necesita, contribuyendo con el crecimiento de la empresa y cumpliendo con los objetivos y metas, que hace que el resultado de las utilidades reduzcan.

3. Los índices de rentabilidad obtenidos se han venido reduciendo a lo largo de los periodos objeto de estudio a causa de la mala toma de decisión financiera y la falta de análisis financieros que impidieron con el mejoramiento y el incremento de la rentabilidad.

4. Se puede concluir que un inadecuado proceso de toma de decisiones financieras en la empresa afecta directamente con el incremento de la rentabilidad, es decir una mala evaluación de los riesgos que podrían surgir al asumir el uso de una fuente financiera, una mala identificación de las necesidades de inversión, el no realizar la inversión más rentable que genere menos costos y un mal control acerca del manejo del financiamiento afecta a los índices de la utilidad de la empresa.

## **VII. RECOMENDACIONES**

1. Es importante analizar y aplicar los procesos, procedimientos adecuados para una toma de decisiones financieras eficiente, que permita el cumplimiento de las metas y objetivos, y de esa manera que pueda incrementar los resultados en la utilidad.

2. Implementar nuevos procesos de toma de decisiones financiera, a fin de que se pueda evitar las deficiencias que ocasionan resultados bajos dentro de los estados financieros.

3. Contar con un adecuado análisis de rentabilidad completo de la empresa, que permitirá que la toma de decisiones financieras, tengan un menor riesgo de error. También permite tener una visión y entendimiento más amplio para redirigir los

recursos y activos a las zonas o aéreas de mayor rentabilidad. Además, se podrá analizar y ver cómo se pueden mejorar las aéreas o actividades que no son rentables o las que tienen la rentabilidad más baja de la empresa

4. Los resultados obtenidos deben ser analizados detenidamente por la gerencia a fin de tomar decisiones que favorezcan el bienestar empresarial, a fin de identificar otros factores intervinientes en los bajos índices de utilidad alcanzados en los últimos años.

## VIII. REFERENCIA BIBLIOGRAFICAS.

### Antecedente:

Aguilera, L(2012). *Procesos de gestión de unidades de información y distribución turísticas*. HOTI0108. Antequera. Málaga: Editorial IC. Recuperado de [https://books.google.com.pe/books?id=SIQCBQAAQBAJ&pg=PT2&dq=Procesos+de+gesti%C3%B3n+de+unidades+de+informaci%C3%B3n+y+distribuci%C3%B3n+tur%C3%ADsticas.+HOTI0108.+M%C3%A1laga&hl=es&sa=X&ved=0CCQQ6AEwAGoVChMIouiqzu\\_OyAIVydOACH2XywKQ#v=onepage&q=Procesos%20de%20gesti%C3%B3n%20de%20unidades%20de%20informaci%C3%B3n%20y%20distribuci%C3%B3n%20tur%C3%ADsticas.%20HOTI0108.%20M%C3%A1laga&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=SIQCBQAAQBAJ&pg=PT2&dq=Procesos+de+gesti%C3%B3n+de+unidades+de+informaci%C3%B3n+y+distribuci%C3%B3n+tur%C3%ADsticas.+HOTI0108.+M%C3%A1laga&hl=es&sa=X&ved=0CCQQ6AEwAGoVChMIouiqzu_OyAIVydOACH2XywKQ#v=onepage&q=Procesos%20de%20gesti%C3%B3n%20de%20unidades%20de%20informaci%C3%B3n%20y%20distribuci%C3%B3n%20tur%C3%ADsticas.%20HOTI0108.%20M%C3%A1laga&f=false)

Alberca E. & Rodríguez A. (2012), *Incremento de rentabilidad en la empresa "El Carrete"*. (Tesis de titulación). Universidad Central Del Ecuador. Ecuador. Recuperado el 30 de setiembre del 2015 de: [www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/825/1/T-UCE-0005-140.pdf](http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/825/1/T-UCE-0005-140.pdf).

Bayona F. (2013), *Análisis De Los Factores Que Influyen En La Rentabilidad De Las Cajas .Municipales De Ahorro Y Crédito En El Perú*. (Tesis de titulación). Universidad de Piura. Perú. Recuperado de: 2015 de: [http://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1795/ECO\\_045.pdf?sequence=1](http://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1795/ECO_045.pdf?sequence=1).

Benninga, S. (2015). *Principios de Finanzas con Excel*. IC Editorial. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=RCmLCgAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>.

Corona E, Bejarano V, & Gonzales J.(2014) “Análisis de Estados Financieros individuales y consolidados”. (1ª edic.) Editorial UNED. Amazon. Com. Madrid . España. Recuperado de :<https://books.google.com.pe/books?id=hSDgAgAAQBAJ&pg=PA80&dq=toma+de+decisiones+financieros&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjrvICNz97KAhVG6SYKHUn-ANAQ6AEIOzAG#v=onepage&q&f=false>.

Días Tipán M. (2011) “Producción, comercialización y Rentabilidad de la naranja (Citrus Aurantium) y su relación con la economía del cantón la maná y su zona de influencia, año 2011. (Tesis de titulación). Universidad Técnica De Cotopaxi. Ecuador. Recuperado de: <http://repositorio.utc.edu.ec/bitstream/27000/1567/1/T-UTC-2125.pdf>.

Domínguez R. & Sánchez F. (2013). Relación entre la rotación de personal y la productividad y rentabilidad de la empresa Cotton Textil S.A.A. – Planta Trujillo 2013. (Tesis de titulación). Universidad Nacional de Trujillo. Trujillo. Perú. Recuperado de: [http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/205/1/DOMNGUEZ\\_RENZO\\_ROTACION%20DE%20PERSONAL\\_PRODUCTIVIDAD.pdf](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/205/1/DOMNGUEZ_RENZO_ROTACION%20DE%20PERSONAL_PRODUCTIVIDAD.pdf)

Lazzati S(2013) “Toma de decisiones Principios, procesos y aplicaciones” (1ª edic.) Ediciones Granica. Buenos Aires. Argentina. Recuperado de : [https://books.google.com.pe/books?id=IZ5fAAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=IZ5fAAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false).

León E. (2015) “Toma de Decisiones En La Administración Financiera de La Pyme” (1ª edic.) Edictor Omniscryptum GmbH & Company Kg, 2015. Mexica. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=KOO->

rgEACAAJ&dq=inauthor:%22Ernesto+Leon+Castro%22&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwijo6PE097KAhUG5CYKHZjjCToQ6AEIHzAB.

León, Juárez, Julián, Paulino & Vega (2014) en su tesis “Análisis Financiero para la toma de decisiones de la empresa “Transportes Veloz Sac de los años 2011 al 2013”. (Tesis de Titulación). Universidad Privada “Antenor Orrego”. Trujillo. Perú. Recuperado de -. <http://es.slideshare.net/TreisyPaulino/analisis-de-los-estados-financieros-para-la-toma-de-decisiones>.

Macas Y. (2010). “Análisis De Rentabilidad Económica Y Financiera Y Propuesta De Mejoramiento En La Empresa Comercializadora Y Exportadora De Bioacuáticos “Coexbi S.A” Del Canton Huaquillas En Los Periodos Contables 2008 - 2009”. (Tesis de titulación). Universidad Nacional de Loja. Ecuador. Recuperado de: <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/1388/1/tesis%20ing.%20en%20contabilidad.pdf>.

Maguiño, María. (2013). Análisis e interpretación de los estados financieros. Lima- Perú: Editorial. EDIGRABER S.A.C. Lima. Peru Recuperado de <https://edigraberbloguelectores.files.wordpress.com/2013/05/analisis-estados-financieros-primeras-paginas.pdf>.

Martin L. (2013) “*Neurociencia, empresa y marketing*”. (1ª ed). ESIC Editorial. Madrid. España. <https://books.google.com.pe/books?id=dYUVAgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=%E2%80%9CNeurociencia,+empresa+y+marketing%E2%80%9D&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwui1aK0he7LAhUK7iYKHZjrCu8Q6AEIKDAA#v=onepage&q=%E2%80%9CNeurociencia%2C%20empresa%20y%20marketing%E2%80%9D&f=false>.

Mendoza (2015) en su tesis “El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales. Caso: empresa HDP”. Representaciones” (Tesis de Titulación). Universidad de Guayaquil. Guayaquil. Ecuador. Recuperado de

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/7897/1/TESIS%20TANIA%20MENDOZA.pdf>.

Ortiz. (2015) “La gestión financiera de la empresa”. (1 ed). ESIC Editorial. Madrid. España. Recuperdo de:  
[https://books.google.com.pe/books?id=WJ16CgAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=WJ16CgAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false).

Pérez J. (2015) “La gestión financiera de la empresa” (1ª edic) ESIC Editorial, Madrid. España. Recuperado de:  
<https://books.google.com.pe/books?id=WJ16CgAAQBAJ&pg=PA655&dq=que+es+la+rentabilidad+y+como+se+calcula&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiIloqN197KAhUMQCYKHdwRBz0Q6AEIJAC#v=onepage&q=rentabilidad&f=false>.

Serrano S. (2011) “*Análisis Financiero para la toma de decisiones en pequeñas empresas. Caso de Estudio: Comercializadora de Artículos Médicos*”. (Tesis de Titulación). Instituto Politécnico Nacional. Recuperado de:  
México<http://www.repositoriodigital.ipn.mx/bitstream/handle/123456789/12162/An%C3%A1lisis%20Financiero%20para%20la%20toma%20de%20decisiones.pdf?sequence=1>.

Thomas L (2014) “*Toma de decisiones para líderes*” (1ª ed). RWS Publicaciones. Madrid. España. [https://books.google.com.pe/books?id=-UwSBAAAQBAJ&dq=decisiones+financieras&hl=es&source=gbs\\_navlinks\\_s](https://books.google.com.pe/books?id=-UwSBAAAQBAJ&dq=decisiones+financieras&hl=es&source=gbs_navlinks_s)

Zans, W. (2009). *Estados Financieros. Formulación, análisis e interpretación*. Lima, Perú: Editorial San Marcos E.IR.L.

**IX: ANEXO**

Anexo 01: Matriz de Contingencia

PROPÓSITOS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE	DIMENSIONES	ÍNDICADORES			
El problema se resume en la siguiente interrogante general:	<p><b>Objetivo General:</b></p> <p>Determinar la relación entre la toma de decisiones financiera y la rentabilidad de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017</p> <p><b>Objetivo Específicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Conocer la toma de decisiones financieras de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017</li> <li>-Identificar las deficiencias de la toma de decisiones financiera de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017</li> <li>-Conocer la rentabilidad de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017</li> <li>Establecer la relación entre la toma de decisiones financieras y la rentabilidad de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, Año 2017</li> <li>-Establecer la relación entre la toma de decisiones financieras y la rentabilidad de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017</li> </ul>	<p><b>General:</b></p> <p>H1. Existe una relación positiva entre la toma de decisiones financiera y la rentabilidad de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos , periodo 2017</p> <p>Ho. Existe una relación negativa entre la toma de decisiones financiera y la rentabilidad de la empresa COMERCIAL IMPORTADORA MADRE SELVA S.A.C de la ciudad de Iquitos, periodo 2017</p>	Toma de decisiones financieras		Fuentes de Financiamiento			
					Análisis y estimación de costos y riesgos			
					Análisis detallado de la fecha límite de pago			
					Evaluación de fuentes de Financiamiento			
					Evaluar el efecto del financiamiento			
					Identificación de inversión			
					Reducción de costos para la adquisición de la inversión			
			Tiempo de retorno de utilidades					
						Rentabilidad	Ratio de rentabilidad neta sobre ventas	Utilidad neta/ventas netas)x100
							Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas	(Utilidad bruta/Ventas netas)x100
				Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	(Utilidad neta/patrimonio)X100			
				Ratio de rentabilidad de la inversión (ROA)	(Utilidad neta/Activos)X100			

## Anexo 02: Operacionalización de variables

Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	
<b>Variable Independiente</b> Toma de decisiones financieras	La toma de decisiones financiera se refiere a los diferentes procesos de decisión que tienen la finalidad de comparar entre alternativas, como producir o comprar, arrendar o adquirir, abandonar o suspender un segmento, la producción en la empresa, participar en el negocio local o global, elegir entre diferentes métodos para asignar los costos entre las divisiones, en todo el ámbito financieros <b>Lazzatti (2013)</b>	Proceso por el cual se realizara una elección entre las opciones o formas para resolver diferentes situaciones de acuerdo a la necesidad de la empresa, la cual engloba las decisiones de financiación, e inversión		Fuentes de Financiamiento	
				Análisis y estimación de costos y riesgos	
				Análisis detallado de la fecha límite de pago	
				Evaluación de fuentes de Financiamiento	
				Evaluar el efecto del financiamiento	
<b>Variable Dependiente</b> Rentabilidad	Es un concepto que se aplica a toda actividad económica en la que se utilizan recursos materiales, humanos y financieros con el fin de obtener resultados, con el fin de permitir la elección entre alternativas o evaluar la eficiencia de las acciones realizadas. <b>Corona, Bejarano, &amp; Gonzales (2014)</b>	Se utilizará el acuerdo documentario de los informes Se utilizará el acuerdo documentario de los informes contables realizados en la presentación del estado financiero		Identificación de inversión	
				Reducción de costos para la adquisición de la inversión	
				Tiempo de retorno de utilidades	
				Ratio de rentabilidad neta sobre ventas	Utilidad neta/ventas netas)x100
				Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas	(Utilidad bruta/Ventas netas)x100
				Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	(Utilidad neta/patrimonio)X100
				Ratio de rentabilidad de la inversión (ROA)	(Utilidad neta/Activos)X100

### Anexo 03: Instrumento Variable I (Toma de Decisiones Financieras)

#### Lista de cotejo

N°	Identificación de fuentes de financiamiento	No	Si
01	Se elige por las tasas de interés más bajas dentro del mercado financiero al momento de hacer elección.		
02	La fuente de financiamiento elegida por la empresa ayuda a contribuir con el crecimiento y a cumplir con los objetivos y metas dictados por la empresa.		
N°	Analizar y estimar los costos y riesgos	No	Si
03	La empresa antes de realizar la decisión de financiamiento, estima los costos que traerá consigo el uso de una determinada fuente de financiamiento		
04	Los encargados de la toma de decisiones financieras evalúan los riesgos que trae consigo la adquisición de un crédito financiero.		
N°	Análisis detallado de la fecha límite de pago	No	Si
05	Se puede ver que la empresa tiene la facilidad de pago ante la obligación financiera contraída, permitiéndole tener la capacidad de generar ingresos en determinadas fechas.		
06	Se efectúa un control adecuado y seguido sobre el cronograma de las fechas límite de pago.		
N°	Evaluación de fuentes de Financiamiento	No	Si
07	Se realiza una respectiva comparación de las fuentes de financiamiento bancarias en función a la tasa de interés que cobran.		
08	Se realiza una identificación de la mejor fuente de financiamiento en función a experiencias pasadas.		
N°	Evaluar el efecto del financiamiento	No	Si
09	Una vez efectuado el financiamiento, se realiza un control adecuado y correcto acerca del manejo del financiamiento realizado.		
10	Se comparan los resultados obtenidos que presentan las fuentes de financiamiento adquiridas en comparación a anteriores.		
N°	Identificaciones de inversión	No	Si
11	Se identifica las áreas en la cual requiere de una inversión para la continuación de las operaciones manteniendo el correcto funcionar de la empresa.		
12	La empresa anualmente identifica las necesidades de inversión que deberán de ser resueltas el próximo año.		
N°	Reducción de costos para la adquisición de la inversión	No	Si
13	La empresa realiza anualmente un estudio para reducir los costos generados.		
14	La empresa realiza una correcta inversión que permita la incrementación de la productividad y de la disminución de los costos.		
N°	Tiempo de retorno de utilidades	No	Si
15	Antes de proceder a ejecutar una inversión, se realiza el estudio del tiempo en el cual se observará el ingreso de utilidades requeridas.		
16	La empresa se arriesga a invertir en actividades que no producirán utilidades en el corto tiempo.		

**Anexo 04: Instrumento Variable II (Rentabilidad)**

<b>Ratio</b>	<b>Rentabilidad 2017</b>			
	<b>Rentabilidad obtenida</b>	<b>Resultado</b>	<b>Rentabilidad esperada</b>	<b>Resultado</b>
Ratio de rentabilidad neta sobre ventas <b><math>\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100</math></b>				
Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas <b><math>\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100</math></b>				
Ratio de rentabilidad del Patrimonio <b><math>\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100</math></b>				
Ratio de rentabilidad de la Inversión <b><math>\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}} \times 100</math></b>				

### Anexo 05: Matriz de Resultados Variable I (Toma de decisiones Financieras)

N°	Identificación de fuentes de financiamiento	No	Si
01	Se elige por las tasas de interés más bajas dentro del mercado financiero al momento de hacer elección.	x	
02	La fuente de financiamiento elegida por la empresa ayuda a contribuir con el crecimiento y a cumplir con los objetivos y metas dictados por la empresa.	x	
N°	Analizar y estimar los costos y riesgos	No	Si
03	La empresa antes de realizar la decisión de financiamiento, estima los costos que traerá consigo el uso de una determinada fuente de financiamiento		x
04	Los encargados de la toma de decisiones financieras evalúan los riesgos que trae consigo la adquisición de un crédito financiero.	x	
N°	Análisis detallado de la fecha límite de pago	No	Si
05	Se puede ver que la empresa tiene la facilidad de pago ante la obligación financiera contraída, permitiéndole tener la capacidad de generar ingresos en determinadas fechas.		x
06	Se efectúa un control adecuado y seguido sobre el cronograma de las fechas límite de pago.		x
N°	Evaluación de fuentes de Financiamiento	No	Si
07	Se realiza una respectiva comparación de las fuentes de financiamiento bancarias en función a la tasa de interés que cobran.		x
08	Se realiza una identificación de la mejor fuente de financiamiento en función a experiencias pasadas.	x	
N°	Evaluar el efecto del financiamiento	No	Si
09	Una vez efectuado el financiamiento, se realiza un control adecuado y correcto acerca del manejo del financiamiento realizado.	x	
10	Se comparan los resultados obtenidos que presentan las fuentes de financiamiento adquiridas en comparación a anteriores.		x
N°	Identificaciones de inversión	No	Si
11	Se identifica las áreas en la cual requiere de una inversión para la continuación de las operaciones manteniendo el correcto funcionar de la empresa.		x
12	La empresa anualmente identifica las necesidades de inversión que deberán de ser resueltas el próximo año.	x	
N°	Reducción de costos para la adquisición de la inversión	No	Si
13	La empresa realiza anualmente un estudio para reducir los costos generados.	x	
14	La empresa realiza una correcta inversión que permita la incrementación de la productividad y de la disminución de los costos.	x	
N°	Tiempo de retorno de utilidades	No	Si
15	Antes de proceder a ejecutar una inversión, se realiza el estudio del tiempo en el cual se observará el ingreso de utilidades requeridas.	x	
16	La empresa se arriesga a invertir en actividades que no producirán utilidades en el corto tiempo.		x

**ANEXO 06: Matriz de resultados Variable II (Rentabilidad)**

<b>Ratio</b>	<b>Rentabilidad 2017</b>			
	<b>Rentabilidad obtenida</b>	<b>Resultado</b>	<b>Rentabilidad esperada</b>	<b>Resultado</b>
Ratio de rentabilidad neta sobre ventas $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$(1,493,790.00/17,186,908) \times 100=$	<b>8.69%</b>	$(1,522,562.30/17,207,728.00) \times 100=$	<b>8.84%</b>
Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas $\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$(5,756,876/17,186,908) \times 100=$	<b>33.50%</b>	$(5,781,979.00/17,207,728.00) \times 100=$	<b>33.60%</b>
Ratio de rentabilidad del Patrimonio $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$	$(1,493,790.00/6,788,424.00) \times 100=$	<b>22%</b>	$(1,522,562.30/6,788,424.00) \times 100=$	<b>22.43%</b>
Ratio de rentabilidad de la Inversión $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}} \times 100$	$(1,493,790.00/8,909,453.00) \times 100=$	<b>16.77%</b>	$(1,522,562.30/8,909,435.00) \times 100=$	<b>17.09%</b>

**ANEXO 07: Balance General al 31 de diciembre de 2016 y 2017 (En soles)**

<u>ACTIVO</u>	2016	2017
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1, 581,561	722,018
Ctas por Cobrar Comerciales	536,717	364,296
Otras Cuentas por Cobrar	1, 052,770	840,594
Existencias	2, 547,746	1, 401,894
Gastos Contratados por Antic	<u>9,225</u>	<u>8,225</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORENTE</b>	<b>5, 728,019</b>	<b>3, 337,027</b>
Inm Maq y Equipo (Neto)	6, 020,114	5, 568,378
Activos Intangibles (Neto)	14,139	4,030
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>11, 762,272</u></b>	<b><u>8, 909,435</u></b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>		
Ctas por Pagar Comercles	519,375	99,585
Otras Cuentas por Pagar	<u>1, 393,559</u>	<u>2, 005,360</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1, 912,934</b>	<b>2, 104,945</b>
Otras Cuentas por Pagar	<u>355,655</u>	<u>16,066</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2, 268,589</b>	<b>2, 121,011</b>
Capital	4, 450,000	4, 450,000
Resultados Acumulados	1, 938,424	844,634
Resultados del Ejercicio	3, 105,259	1, 493,790
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>9, 493,683</u></b>	<b><u>6, 788,424</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>11, 762,272</u></b>	<b><u>8, 909,435</u></b>

**Anexo 08: Estado de Ganancias y Pérdidas por el período terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2017 (En Soles)**

	2016	2017
<b>Ingresos Operacionales</b>		
Ventas Netas (ingresos operacionales)	<u>23,000,464</u>	<u>17,186,908</u>
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>23,000,464</b>	<b>17,186,908</b>
Costo de Ventas (Operacionales)	<u>14,268,458</u>	<u>11,430,032</u>
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b><u>14,268,458</u></b>	<b><u>11,430,032</u></b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>8,732,006</b>	<b>5,756,876</b>
Gastos de Ventas	(3,100,329)	(2,559,657)
Gastos de Administración	(762,396)	(617,547)
Otros Ingresos	2,522	14,037
Otros Gastos	<u>(153,142)</u>	<u>(46,424)</u>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>4,718,661</b>	<b>2,547,285</b>
Ingresos Financieros	5,975	4,836
Gastos Financieros	<u>(222,919)</u>	<u>(418,135)</u>
<b>Resultado antes de Partic y del Impto a la Renta</b>	<b><u>4,501,717</u></b>	<b><u>2,133,986</u></b>
Impuesto a la Renta	<u>(1,396,458)</u>	<u>(640,196)</u>
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b><u>3,105,259</u></b>	<b><u>1,493,790</u></b>

**Anexo 09: Estado de Ganancias y Pérdidas Esperado por el período terminado  
al 31 de diciembre de 2017 (En Soles)**

	2017
<b>Ingresos Operacionales</b>	
Ventas Netas (ingresos operacionales)	<u>17, 207,728.00</u>
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>17, 207,728.00</b>
Costo de Ventas (Operacionales)	<u>11, 425,749.00</u>
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>11, 425,749.00</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>5, 781,979.00</b>
Gastos de Ventas	(2, 559,657.00)
Gastos de Administración	(617,547.00)
Otros Ingresos	14,037.00
Otros Gastos	<u>(46,424.00)</u>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2, 572,388.00</b>
Ingresos Financieros	<b>4,836.00</b>
Gastos Financieros	<u>(402,135.00)</u>
<b>Resultado antes de Partic y del Impto a la Renta</b>	<b><u>2, 175,089.00</u></b>
Impuesto a la Renta	<u>(652,526.70)</u>
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b><u>1, 522,562.30</u></b>