

UNIVERSIDAD SAN PEDRO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



Financiamiento del capital de trabajo en la rentabilidad de la
empresa Fundición Pisfil S.A.C.

TESIS PARA OBTENER EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADORA PÚBLICA

Autora:

Guanilo Flores, María Ysabel

Asesor:

Revilla Becerra, Misael

Chimbote – Perú

2017

PALABRAS CLAVES:

TEMA	FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO
ESPECIALIDAD	FINANZAS

KEYWORDS:

KEYWORDS	FINANCING OF WORKING CAPITAL
SPECIALTY	FINANCE

LINEA DE INVESTIGACION

ÁREA:

Finanzas

CODIGO UNESCO:

53 Ciencias Económicas

5303 Contabilidad Económica

5303.01 Contabilidad Financiera

TÍTULO:

FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA RENTABILIDAD DE
LA EMPRESA FUNDICION PISFIL SAC.

TITLE:

FINANCING OF WORKING CAPITAL IN THE RENTABILITY OF THE PISFIL
COMPANY SAC.

RESUMEN

La investigación titulada Financiamiento del Capital de trabajo en la rentabilidad en la empresa Fundición Pisfil SAC, tuvo como objetivo general determinar el financiamiento del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC de Chimbote periodo 2016, dedicada a la fundición de hierro y acero, metales no ferrosos, venta al por mayor, constituida en el año 2010 y con 7 trabajadores administrativos. La metodología fue descriptiva y aplicada con un diseño no experimental de corte transversal, la técnica fue la entrevista y el instrumento será la guía de entrevista, la expectativa fue que con los métodos aplicados en la investigación se dé una solución al problema, ¿En qué medida el financiamiento del capital de trabajo contribuye en la rentabilidad de la empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil, donde se concluyó que el 43% de los funcionarios encuestados consideraron que el financiamiento de capital de trabajo no beneficio a la empresa, el 71% de la misma manera respondieron que la mala administración de los recursos obtenidos mediante financiamiento no permitieron generar rentabilidad y se diagnosticó que si existe relación entre el financiamiento del capital de trabajo con la rentabilidad de la empresa, a lo cual se recomendó a la empresa recurrir a las instituciones privadas que le otorguen financiamientos para capital de trabajo a largo plazo con bajos índices de intereses, aplicar nuevas políticas administrativas así como financiar anualmente su capital de trabajo, acudiendo a un financiamiento el cual es otorgado mayormente por las cajas municipales, cooperativas, financieras; ya que estas se especializan a dar créditos a las Mypes, de la misma manera que sirva para otros profesionales y estudiantes que requieran información de este objeto de estudio.

ABSTRACT

The research entitled Working Capital Financing in profitability in the company Fundición Pisfil SAC, had as general objective to determine the financing of working capital in the profitability of the company Foundry and Fabrications Pisfil SAC of Chimbote period 2016, dedicated to the foundry of Iron and steel, non-ferrous metals, wholesale, formed in 2010 and with 7 administrative workers. The methodology was descriptive and applied with a non-experimental cross-sectional design, the technique was the interview and the instrument will be the interview guide, the expectation was that with the methods applied in the research, a solution to the problem is given. Measure financing of working capital contributes to the profitability of the company Foundry and Fabrications Pisfil, where it was concluded that 43% of the officials surveyed considered that working capital financing did not benefit the company, 71% of it In this way, they responded that the mismanagement of the resources obtained through financing did not generate profitability and it was diagnosed that if there is a relationship between the working capital financing and the profitability of the company, which was recommended to the company to resort to private institutions To provide long-term working capital financing with low Implement new administrative policies as well as annually finance their working capital, resorting to financing which is mostly granted by municipal, cooperative, and financial funds; Since these specialize to give credits to the Mypes, in the same way that it serves for other professionals and students that require information of this object of study.

INDICE

<i>PALABRAS CLAVES</i>	<i>i</i>
<i>TITULO</i>	<i>ii</i>
<i>RESUMEN</i>	<i>iii</i>
<i>ABSTRACT</i>	<i>iv</i>
<i>I. INTRODUCCION</i>	<i>4</i>
1.1 ANTECEDENTES Y FUNDAMENTACION CIENTIFICA.....	4
1.2 JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACION.....	4
1.3 PROBLEMA.....	4
1.4 CONCEPTUACION Y OPERACIONALIZACION DE VARIABLES.....	5
1.4.1 VARIABLE INDEPENDIENTE.....	5
1.4.2 VARIABLE DEPENDIENTE.....	20
1.4.3 VARIABLE OPERACIONAL.....	29
1.5 HIPOTESIS.....	40
1.6 OBJETIVOS.....	41
1.6.1 OBJETIVO GENERAL.....	41
1.6.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS.....	41
<i>II. METODOLOGÍA</i>	<i>41</i>
2.1 TIPO DE INVESTIGACION.....	41
2.2 DISEÑO DE INVESTIGACION.....	41
2.3 POBLACION.....	42
2.4 TECNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACION.....	42
2.4.1 TECNICA.....	42
2.4.2 INSTRUMENTO.....	42
<i>III. RESULTADOS</i>	<i>43</i>
<i>IV. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN</i>	<i>58</i>
<i>V.-CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</i>	<i>60</i>
5.1 CONCLUSIONES.....	60

5.2 RECOMENDACIONES	61
<i>AGRADECIMIENTO</i>	62
<i>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</i>	63
<i>ANEXOS Y APÉNDICE.....</i>	

INDICE DE TABLAS

<i>TABLA N° 1</i>	43
<i>TABLA N° 2</i>	44
<i>TABLA N° 3</i>	45
<i>TABLA N° 4</i>	46
<i>TABLA N° 5</i>	47
<i>TABLA N° 6</i>	48
<i>TABLA N° 7</i>	49
<i>TABLA N° 8</i>	50
<i>TABLA N° 9</i>	51
<i>TABLA N° 10</i>	52
<i>TABLA N° 11</i>	53
<i>TABLA N° 12</i>	54
<i>TABLA N° 13</i>	55
<i>TABLA N° 14</i>	56
<i>TABLA N° 15</i>	57

I. INTRODUCCION

1.1. ANTECEDENTES Y FUNDAMENTACION CIENTIFICA:

LOCALES:

Castañeda N. & Rodríguez G. (2015) en su tesis el financiamiento como factor de rentabilidad de las MYPES del centro comercial los ferroles, Chimbote año 2015: Según las encuestas realizadas a los comerciantes del centro comercial los ferroles, consideran que la rentabilidad de su empresa se encuentra en óptimas condiciones, ya que cuentan con la capacidad de generar beneficios para el buen funcionamiento de la empresa. De tal manera que un buen funcionamiento obtendrán muchos beneficios como una buena rentabilidad y están satisfechos al ingresar al mercado local porque de esa manera los ayudara a crecer como micro empresarios, y llegar a ser grandes emprendedores.

Castillo H. (2016) en su tesis Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas del sector comercio – rubro distribuidoras de útiles de oficina de jirón Manuel Ruiz, Distrito de Chimbote, año 2013: La mayoría (75 %) de las micro y pequeñas empresas encuestadas utilizan el sistema bancario, siendo uno de ellos el Banco de crédito del Perú y el scotiabank, quien les otorga mayores facilidades de crédito. Mediante el cual obtuvieron una tasa de interés entre 11% y 20%, puesto que ya tienen una línea de crédito y eso les beneficia a que su tasa de interés sea inferior a lo que otras Mypes pueden obtener. En su totalidad utilizaron los créditos recibidos como capital de trabajo y así logro una mayor rentabilidad.

Alvarado C. (2016), en su tesis “Financiamiento de capital de trabajo y el desarrollo empresarial de comerciantes de gamarra, Chimbote, 2016”: Se describió que los beneficios del financiamiento de capital de trabajo ayudaron a que los comerciantes del centro comercial gamarra de Chimbote a que cumplan con sus metas y objetivos que han planificado durante el año 2016.

NACIONALES:

Tello L. (2014). En su tesis el financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo: Uno de los principales problemas que enfrentan las micro y pequeñas empresa del distrito de Pacasmayo es el limitado financiamiento por parte de los bancos el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo. Entre los obstáculos de las Mypes para acceder al crédito, desde el punto de vista de la demanda, se encuentran el alto costo al crédito, la falta de confianza de los bancos respecto de los proyectos, el exceso de burocracia de los intermediarios financieros y la petición de excesivas garantías.

Quispe Y. (2015). Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de las micro y pequeñas empresas comerciales de abarrotes y su incidencia en los estados financieros en las entidades financieras del Perú – 2015: Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPES del distrito de Ayacucho, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos, y tecnología , impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes.

Saucedo D. & Oyola E. (2014). La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A – Chiclayo, en los periodos 2012 – 2013: Luego de haber desarrollado el análisis y evaluación a fuentes documentales y a la información financiera proporcionada por el Club Deportivo ABC S.A., se ha obtenido que durante los períodos de estudio 2012 y 2013, el Club Deportivo ABC, no ha efectuado un control exhaustivo sobre el componente más importante de toda empresa como es el Capital de Trabajo, encontrándose deficiencias respecto a su administración.

La Administración del Capital de Trabajo en el Club Deportivo SA ha influido negativamente sobre la Rentabilidad originada en el ejercicio 2012, que no permitieron destinar correctamente los recursos líquidos de la empresa, siendo estos los más importantes en una entidad de este giro; dicha deficiencia pudo haber repercutido en la gestión del ejercicio 2013, sin embargo el efecto económico - financiero no contrajo deficiencias mayores gracias a la gestión contractual que hubo con una nueva empresa por concepto de Derechos de Transmisión.

INTERNACIONALES

Gonzales N. (2013), en su tesis “El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las Mypes del sector comercio en el municipio de Querétaro”: Asimismo se concluye que el financiamiento a largo plazo es adecuado para incrementar la rentabilidad de las Mypes debido a las proyecciones de caja futuras que se planean y permiten no comprometer a la empresa, se pueden aprovechar las ventajas del apalancamiento financiero. Es así que desde la perspectiva teórica del uso del crédito a largo plazo y desde las diferentes opciones de financiamiento se pretende tener un acercamiento para recomendar una de las posibles soluciones a la problemática que enfrentan las Mypes para desarrollarse.

Molina Bustos J. (2016), En su tesis “Análisis y estudio del capital de trabajo de la empresa “MAYA EDICIONES” con fines de mejorar la administración y su control.”: Mediante la adecuada administración del capital de trabajo, la empresa “Maya Ediciones” podrá mejorar sus actividades empresariales, las mismas que serán reflejadas en la rentabilidad de la empresa.

Moreno Olvera M. (2015), “El financiamiento externo privado y su relación con el capital de trabajo en las Mi pymes de la parroquia san camilo del

cantón Quevedo año 2013”: El 100% de los microempresarios expresaron que ellos utilizan como fuente de financiamiento el privado – externo por tener montos altos para el crédito. Además el 47% de ellos que para el financiamiento de sus negocios utilizan a bancos privados seguidos por cooperativas

1.2. JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACION:

La investigación permitió conocer a nivel exploratorio las características de la Empresa Fundición y fabricaciones Pisfil SAC y verificar cómo opera el financiamiento del capital de trabajo para alcanzar una rentabilidad adecuada.

Desde el punto de vista científico la investigación apporto al desarrollo de las ciencias sociales y convencionales, puesto que incorpora nuevas experiencias para determinar las causas que influyen negativamente en la rentabilidad de la micro y pequeña empresa de Chimbote, así como para las entidades financieras que tienen que ver con este problema, orientando sus políticas y metas hasta resolver dicha problemática.

Podemos decir que esta tesis es de interés social ya que beneficiara a la empresa y a los clientes que acuden a ella, así como también puede ser utilizado para futuras investigaciones.

1.3. PROBLEMA:

¿En qué medida el financiamiento del capital de trabajo contribuye en la rentabilidad de la empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC?

1.4. CONCEPTUACION Y OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES

1.4.1. VARIABLE INDEPENDIENTE

FINANCIAMIENTO:

(Enciclopedia de Clasificaciones, 2017), El financiamiento es el acto mediante el cual una organización se dota de dinero. La adquisición de bienes o servicios es fundamental a la hora de emprender una actividad económica, por lo que el financiamiento es un paso insoslayable a la hora de considerar un emprendimiento de cualquier tipo.

Según (Colegio de Contadores Públicos de México, 2016), El financiamiento puede ser para capital de trabajo o activos circulantes, es decir, para financiar su operación diaria dentro de un ciclo financiero o de caja. O para activos fijos, que son activos de larga duración o vida útil que se requieren para su actividad. Estos créditos son a largo plazo porque su inversión es muy elevada.

Según (Cifuentes Arellano, 2013), lo define como el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que es un préstamo que complementan los recursos propios.

Según (Zutter, Chad & Gitman Lawrence J., 1996), designa con el término financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinaran para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico. La principal particularidad es que estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno, gracias a un préstamo y sirven para complementar los recursos propios.

Según (Quincho Quintanilla, 2011), en términos generales un financiamiento es un préstamo concedido a un cliente a cambio de una promesa de pago en una fecha futura indicada en un contrato. Dicha cantidad o monto debe ser devuelta con un monto adicional por concepto de intereses que depende de lo que ambas partes hayan acordado.

Según (Narváez, 2007), define que de todas las actividades de un negocio, la de reunir el capital es de las más importantes. La forma de conseguir ese capital, es a lo que se llama financiamiento.

ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO

(Aguirre Sabada, 1992) Define la estructura de financiación como: “la consecución del dinero necesario para el financiamiento de la empresa y quien ha de facilitarla”; o dicho de otro modo, es la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines.

TIPOS DE FINANCIAMIENTO

(Dominguez Fernandez, 2009), Para establecer los tipos de fuentes de financiamiento los autores estudiados tienen en cuenta las siguientes clasificaciones:

SEGÚN SU NIVEL DE EXIGIBILIDAD:

CORTO PLAZO:

El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa. A continuación se detallan las fuentes de financiamiento que pueden ser utilizadas:

- **CUENTAS POR PAGAR:** Conviene en pagar al proveedor la suma requerida por las condiciones de venta del proveedor, las condiciones de pago que se ofrecen en tales transacciones, normalmente se establecen en la factura del proveedor que a menudo acompaña la mercancía.
- **PASIVOS ACUMULADOS:** Son obligaciones que se crean por servicios recibidos que aún no han sido pagados, los renglones más importantes que acumula una empresa son impuestos y salarios, como los impuestos son pagos al gobierno, la empresa no puede manipular su acumulación.
- **LINEA DE CREDITO:** Es un acuerdo que se celebra entre un banco y un prestatario en el que se indica el crédito máximo que el banco extenderá al prestatario durante un período definido.
- **CONVENIO DE CREDITO REVOLVENTE:** Consiste en una línea formal de crédito que es usada a menudo por grandes empresas y es muy similar a una línea de crédito regular. Sin embargo, incluye una característica importante distintiva; el banco tiene la obligación legal de cumplir con un contrato de crédito revolvente y recibirá un honorario por compromiso.
- **DOCUMENTOS NEGOCIABLES:** El documento negociable consiste en una fuente promisorio sin garantías a corto plazo que emiten empresas de alta reputación crediticia y solamente empresas

grandes y de incuestionable solidez financiera pueden emitir documentos negociables.

- **ANTICIPO DE CLIENTES:** Los clientes pueden pagar antes de recibir la totalidad o parte de la mercancía que tiene intención de comprar.
- **PRESTAMOS PRIVADOS:** Pueden obtenerse préstamos sin garantía a corto plazo de los accionistas de la empresa ya que los que sean adinerados pueden estar dispuestos a prestar dinero a la empresa para sacarla delante de una crisis.
- **PIGNORACION DE CUENTAS POR COBRAR:** La cesión de la cuentas por cobrar en garantía se caracteriza por el hecho de que el prestamista no solamente tiene derechos sobre las cuentas por cobrar sino que también tiene recurso legal hacia el prestatario.
- **FACTORIZACION DE CUENTAS POR COBRAR (FACTORING):** El Factoring es una variante de financiamiento que se ejecuta mediante un contrato de venta de las cuentas por cobrar. Es una operación consistente en el adelanto de efectivo contra facturas originadas por operaciones comerciales, e incluye la cesión al factor de los derechos de cobro para que éste realice la cobranza a cuenta y representación del cliente. Las operaciones de Factoring pueden ser realizadas por entidades de financiación o por entidades de crédito: bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito.
- **GRAVAMEN ABIERTO:** Proporciona a la institución de préstamo un gravamen contra los inventarios del prestatario, sin embargo el

prestatario tendrá la libertad de vender los inventarios, y de tal forma el valor de la garantía colateral podrá verse reducido por debajo del nivel que existía cuando se concedió el préstamo.

- **RECIBOS DE FIDEICOMISO:** Es un instrumento que reconoce que los bienes se mantienen en fideicomiso para el prestamista en cual firma y entrega un recibo de fideicomiso por los bienes. Estos pueden ser almacenados en un almacén público o mantenerse en las instalaciones del prestatario.
- **RECIBOS DE ALMACENAMIENTO:** Representa otra forma de usar el inventario como garantía colateral. Consiste en un convenio en virtud del cual el prestamista emplea una tercera parte para que ejerza el control sobre el inventario del prestatario y para que actúe como agente del prestamista.
- **GARANTIA DE ACCIONES Y BONOS:** Las acciones y ciertos tipos de bonos que se emiten al portador se pueden ceder como garantía para un préstamo, además es natural que el prestamista esté interesado en aceptar como garantía las acciones y bonos que tengan un mercado fácil y un precio estable en el mercado. Pueden emitirse acciones con prima y bajo la par y otros tipos de bonos: bonos de deuda, subordinados, hipotecarios y bajo descuento entre otros.
- **PRESTAMOS CON CODEUDOR:** Los préstamos con fiadores se originan cuando un tercero firma como fiador para garantizar el préstamo donde si el prestatario no cumple, el fiador es responsable por el préstamo y debe garantizar una adecuada solidez financiera.

- **SEGUROS DE VIDA:** Es la cobertura que estipula el pago de una suma asegurada al momento de fallecer el asegurado ya sea por causa natural o accidental, durante la vigencia de la misma. Los principales tipos de seguros de vida son: accidente e invalidez, vida entera, renta, beneficio de muerte adelantada, entre otros.

LARGO PLAZO:

Las fuentes de financiamiento a largo plazo incluyen las deudas a largo plazo y el capital. Una deuda a largo plazo es usualmente un acuerdo formal para proveer fondos por más de un año y la mayoría es para alguna mejora que beneficiará a la compañía y aumentará las ganancias. El proceso que debe seguirse en las decisiones de crédito para este tipo de financiamiento, implica basarse en el análisis y evaluación de las condiciones económicas de los diferentes mercados. A continuación se realiza una explicación de cada una de éstas fuentes de financiamiento a largo plazo:

- **CREDITO DE HABILITACION O AVIO:** Es un contrato en el cual el acreditado queda obligado a invertir el importe del crédito, precisamente en la adquisición de materias primas y materiales, en el pago de los jornales, salarios y gastos directos de explotación indispensablemente para los fines de su empresa. Las ventajas que ofrecen éste tipo de préstamo es: un plazo mayor de 180 días, y la seguridad de contar con fondos durante un plazo determinado.
- **CREDITO REFACCIONARIO:** Es una operación de crédito por medio de la cual una institución facultada para hacerla, otorga un financiamiento a una persona dedicada a actividades de tipo

industrial y agrario, para robustecer o acrecentar el activo fijo de su empresa, con el fin de elevar o mejorar la producción.

- **CREDITO HIPOTECARIO:** Son pasivos contratados con instituciones de crédito, para ser aplicados en proyectos de inversión en los que involucra el crecimiento, la expansión de capacidad productiva, reubicaciones modernizaciones de plantas o proyectos para nuevos productos.
- **FIDEICOMISOS:** El fideicomiso es un acto jurídico que debe constar por escrito ,y por el cual una persona denominada fideicomitente destina uno o varios bienes, a un fin lícito determinado, en beneficio de otra persona llamada fideicomisario encomendando su realización a una institución bancaria llamada fiduciaria, recibiendo ésta la titularidad de los bienes, únicamente con las limitaciones de los derechos adquiridos con anterioridad a la constitución del mismo fideicomiso por las partes o por terceros, y con las que expresamente se reserve el fideicomitente y las que para él se deriven el propio fideicomiso. De otro lado la institución bancaria adquiere los derechos que se requieran para el cumplimiento del fin, y la obligación de sólo dedicarles al objetivo que se establezca al respecto debiendo devolver los que se encuentran en su poder al extinguirse el fideicomiso salvo pacto válido en sentido diverso.
- **ARRENDAMIENTO FINANCIERO:** Es una fuente externa de financiamiento de las empresas. Un arrendamiento es un contrato por el que ambas partes se obligan recíprocamente, una a conceder el uso o goce temporal de una cosa, y la otra apagar por ese uso o goce un precio. Este tipo de arrendamiento es de naturaleza fija, que se extiende por un período largo de tiempo. Al vencer el

contrato puede optar por: comprar el bien, prolongar el plazo pagando una renta menor o que la arrendadora venda el bien y le dé participación de los beneficios.

- **APORTACIONES DE CAPITAL:** Consiste en todos los fondos a largo plazo que suministran los dueños a la empresa. Este tiene tres fuentes principales de obtención de recursos: las acciones preferentes, las acciones comunes y las utilidades retenidas, cada una con un costo diferente y asociado con cada una de ellas.
- **CAPITAL SOCIAL COMUN:** Es aquel aportado por los accionistas fundadores y por los que puede intervenir en el manejo de la compañía. Participa el mismo y tiene la prerrogativa de intervenir en la administración de la empresa, ya sea en forma directa o bien, por medio de voz y voto en las asambleas generales de accionistas, por sí mismo o por medio de representantes individuales o colectivos.
- **CAPITAL SOCIAL PREFERENTE:** Es aportado por aquellos accionistas que no se desea que participen en la administración y decisiones de la empresa, si se les invita para que proporcionen recursos a largo plazo, que no impacten el flujo de efectivo en el corto plazo. Dada su permanencia a largo plazo y su falta de participación en la empresa, el capital preferente es asimilable a un pasivo a largo plazo, pero guardando ciertas diferencias entre ellos.

ESQUEMA N°01: Fuentes de financiamiento según su exigibilidad

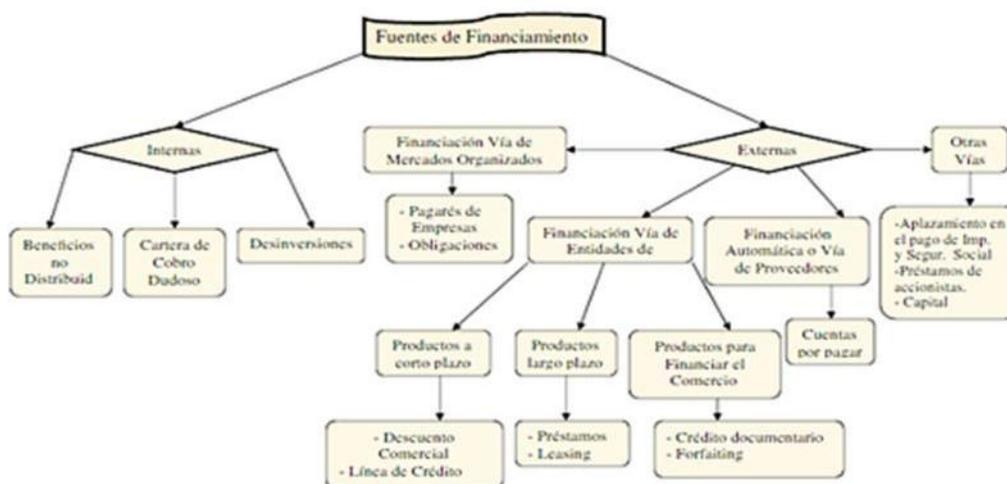


FUENTE: Domínguez Fernández Iviam Caridad

SEGÚN SU PROCEDENCIA:

- **PROPIOS O INTERNOS:**
Fueron puestos a disposición de la empresa cuando se constituyó la misma y en principio este no tiene que ser reembolsado.
- **AJENOS O EXTERNOS:**
Son fondos prestados por terceros.

ESQUEMA N° 02 Fuentes de financiamiento según su procedencia



FUENTE: Domínguez Fernández Iviam Caridad

FINANCIAMIENTO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS:

Según (DECRETO LEGISLATIVO N° 1086, 2016), que aprueba la ley de Promoción de Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña empresa y del acceso al empleo decente en el artículo 31°, nos dice que el estado promueve el acceso de las Mypes al mercado financiero y al mercado de capitales, fomentando la expansión, solidez y descentralización de dichos mercados.

PROBLEMAS DE LAS MYPES PARA ADQUIRIR FINANCIAMIENTO

Según (Caballero Bustamante, 2014), las Mypes, en su gran mayoría, tienen impedimentos al solicitar un crédito en el sistema bancario. Este

obstáculo, frena su desarrollo y expansión en el mercado nacional, ya que al no obtener el dinero necesario para llevar a cabo las operaciones de su empresa, afrontan graves problema de liquidez; y si acceden al crédito, el costo de este es muy alto (debido a que se cobran altas tasas de interés). Ello se explica a que les aquejan diversos problemas como:

- La falta de títulos de propiedad registrados.
- La ausencia de información sistemática sobre sus negocios.
- Los altos riesgos de operar con información parcial.
- La carencia de bienes para el otorgamiento de garantías reales.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE CAPITAL DE TRABAJO PARA MYPES EN EL PERU

Según (Rivas Peña & Rojas Andia, 2013), los micros y pequeños empresarios constituidos formalmente cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito, entre estas entidades encontramos las siguientes fuentes de financiamiento de capital de trabajo:

ENTIDADES BANCARIAS, FINANCIERAS Y CAJAS MUNICIPALES:

<p>BANCO SCOTIABANK</p>	<p>FINANCIAMIENTO – CAPITAL DE TRABAJO</p>	<p>Liquidez para hacer frente a los requerimientos de tu empresa desde el inicio de su ciclo operativo.</p>	<p><u>VENTAJAS</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Liquidez inmediata. • Competitivas tasas de interés. • Podrás escoger entre un Pagaré a plazo fijo o con calendario de pagos, según tus necesidades • Información de tu crédito con tu tarjeta Scotiacard Empresas o a través de Telebanking.
<p>BANCODE CREDITODEL PERÚ (BCP)</p>	<p>LEASING O LEASEBACK</p>	<p>El leaseback o retro arrendamiento financiero, en el que el proveedor y el cliente son la misma persona, permite obtener capital de trabajo mediante la realización de tus propios activos.</p>	<p><u>BENEFICIO</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Tu empresa podrá adquirir y renovar sus activos, ampliar plantas, líneas de producción, entre otros, sin distraer capital de trabajo.
<p>BANCO INTERBANK</p>	<p>LINEA CAPITAL DE TRABAJO</p>	<p>Te presta un monto determinado para ayudarte a que tu negocio crezca. Tienes hasta 24 meses para pagar y puedes cancelar la</p>	<p><u>VENTAJAS</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • No cobramos comisiones por desembolso. • No es necesario que acudas a una tienda para desembolsar dinero. • Consulta tu cronograma de pagos con total

		primera cuota en 60 días.	<p>comodidad a través de tu Tarjeta Pequeña Empresa.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contarás con el seguro de desgravamen y contra incendios (seguro multiriesgo). • Nuestra amplia Red de Tiendas a nivel nacional estará a tu disposición.
MI BANCO	CAPITAL DE TRABAJO	Dirigido a empresarios y empresarias de la micro y pequeña empresa (persona natural o jurídica) para incrementar el capital de trabajo a través del financiamiento de mercaderías, materias primas, insumos o materiales	<p><u>MONTO:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • 300 Soles • Según evaluación. <p><u>PLAZOS:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • MINIMO: 1 Mes • MAXIMO: 12 Meses
			<p><u>MONTO:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • 100 Dólares • Según evaluación. <p><u>PLAZOS:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • MINIMO: 1 Mes • MAXIMO: 12 Meses

<p align="center">BBVA BANCO CONTINENTAL</p>	<p align="center">LINEA CAPITAL DE TRABAJO</p>	<p>Te permite administrar tu crédito y utilizarlo sin necesidad de presentar documentos o papeles cada vez que lo utilices.</p> <p>Pagas solo intereses por el monto utilizado.</p> <p>Utilízalo cuándo lo necesites y págalo en cuotas fijas mensuales</p> <p>Acepta prepagos para amortizar parcial o totalmente el capital de tu deuda.</p> <p>Cuenta con un importe mínimo de desembolso de S/.3, 000 o US\$1, 000.</p>	<p><u>REQUISITOS:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Buena experiencia crediticia en el sistema financiero. • Tres últimos pagos de IGV / Renta a Sunat. • Situación de Estados Financieros (antigüedad no mayor a 3 meses). • Sujeto a evaluación crediticia de acuerdo a tu comportamiento en el sistema financiero.
<p>CREDISCOTIA FINANCIERA</p>	<p align="center">CREDITO CAPITAL DE TRABAJO</p>	<p>Se otorga para la compra de mercadería e insumos, financiando montos que van desde S/. 500.00 hasta S/. 90,000.</p>	<p><u>BENEFICIOS</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Tienes hasta 18 meses para pagar. • Tienes hasta 60 días de periodo de gracia • Aprobación rápida y sencilla. • Excelentes tasas de interés. • Ponemos a tu disposición nuestra amplia red de agencias

			<ul style="list-style-type: none"> • Más de 200 Cajeros Express Scotiabank • Más de 8,700 Agentes Scotiabank • Una extensa red de Cajeros Automáticos a nivel nacional.
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE TRUJILLO SA	CREDITO CAPITAL DE TRABAJO	Incrementa tu stock de mercadería y aprovecha la oportunidad de hacer crecer tu negocio.	<p><u>BENEFICIOS</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Rápida calificación y desembolso. • Plazos que se ajustan a tu negocio. • Incluye seguro de Desgravamen. <p><u>REQUISITOS:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Experiencia mínima de 6 meses en el negocio. • No tener obligaciones morosas en el sistema financiero.
	CREDITO ACTIVOS FIJOS	Amplia tu local, compra maquinaria y equipos para hacer crecer tu negocio.	
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA SA	CREDITO CAPITAL DE TRABAJO	Es otorgado a empresas medianas y grandes para la adquisición de mercadería, insumos y materia prima. Garantiza la liquidez y continuidad de tu negocio en el momento que lo necesites.	<p><u>BENEFICIOS</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Crédito rápido en 24 horas. • Para la compra de mercadería para tu negocio. • Tasa competitiva en el mercado. • No se cobra gastos adicionales de portes, comisiones, fondos de garantía, comisión o gastos administrativos

FUENTE: RECOPIACION DE PAGINAS WEB

CAPITAL DE TRABAJO:

(Pérez Porto & Merino, Definición de capital de trabajo, 2009), se define como capital de trabajo a la capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en corto plazo.

Este puede ser calculado como los activos que sobran en relación a los pasivos a corto plazo.

Según (Rodas, 2012), el capital de trabajo, como su nombre lo indica es el fondo económico que utiliza la empresa para seguir reinvertiendo y logrando utilidades para así mantener la operación corriente del negocio.

Según (Villareal, 2014), el capital de trabajo es el efectivo (dinero) lo que una empresa debe mantener para seguir produciendo mientras cobra lo vendido (deudas).

Según (Guerrero Fernandez, Jiménez Figueredo, Varona Reyes, & Aloma López, 2010), nos habla que la administración del capital de trabajo es una de las actividades que como objetivo exigir gran atención y tiempo, la acertada conducción de cada una de las partidas circulantes (efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios) deben conllevar a alcanzar el equilibrio entre los grados de utilidad y riesgo que maximizan el valor en la organización.

Según (Ynfante T., 2009), es la inversión de dinero que realiza la empresa o negocio para llevar a efectos su gestión económica y financiera a corto plazo, entiéndase por corto plazo periodos de tiempo no mayores a un año.

Está generalizado por la mayoría de los especialistas y literatura especializada el criterio de que capital de trabajo no es más que la diferencia entre activo circulante y pasivo circulante.

Según (Salcedo J., 2012), Son los recursos que una empresa requiere para llevar a cabo sus operaciones sin contratiempos.

(Rios, Moreno, Sanchez , & Sanchez, 2013), Es la inversión de una empresa en activos y el financiamiento con pasivos de corto plazo. Está formado por el total de activos circulantes y el pasivo de corto plazo.

(Torres, 2013), Es el dinero necesario para mantener el negocio en funcionamiento, el capital de trabajo está constituido por la materia prima necesaria para llevar a cabo el proceso productivo, la mano de obra directa responsable dentro del proceso de producción, y los gastos operacionales

(Garcia Fonseca, 2012), El capital de trabajo también denominado capital corriente, capital circulante, capital de rotación, fondo de rotación o fondo de maniobra), que es el excedente de los activos de corto plazo sobre los pasivos de corto plazo, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.

(Falcon, 2012), El capital de trabajo es el que necesitará la empresa para mantenerse en funcionamiento hasta comenzar a generar ingresos y para cubrir las brechas temporales entre los pagos y las cobranzas

(Salcedo, 2012), se entiende como capital de trabajo a la medida de la eficiencia de un negocio y de su salud financiera en el corto plazo.

CAPITAL DE TRABAJO BRUTO

Según (Elias, M. 2010) esta definición el Capital de Trabajo sería igual al importe del Activo Corriente, este punto de vista nos hace apreciar al Capital de Trabajo con carácter cualitativo.

Desde este punto de vista se consideraría a la suma de todo el activo corriente considerando en esta a todos aquellos conceptos que son utilizados a corto plazo por la empresa para el desarrollo de sus operaciones representados por los rubros: disponibles (Caja y Bancos), exigible (Valores Negociables, Ctas. por Cobrar) y realizables (Inventarios).

CAPITAL DE TRABAJO NETO

Según esta definición el Capital de Trabajo es igual a activo corriente (plazo de conversión máximo de un año) menos el pasivo corriente a corto plazo (plazo de pago máximo de un año) con que cuenta la empresa.

Esta forma de apreciar el Capital de Trabajo es de carácter cualitativo, porque visualiza la participación de los capitales permanentes (pasivo largo plazo y patrimonio neto), como una parte de financiamiento del activo corriente a efecto de cumplir con las obligaciones de la empresa, cuando puedan convertirse rápidamente en efectivo.

Para que exista un Capital de Trabajo neto los activos deben exceder a los pasivos, su fórmula contable es la siguiente:

$$\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE} = \text{CAPITAL NETO DE TRABAJO}$$

VENTAJAS DE UN CAPITAL DE TRABAJO ADECUADO

(Sánchez, M., 2016) El Capital de Trabajo adecuado es esencial porque sin él los problemas son inevitables. Aunque el pasivo circulante se paga con los fondos generados por el activo circulante, el capital de trabajo debe ser suficiente, en relación al pasivo circulante para permitir un margen de seguridad.

Cuando una empresa cuenta con un capital de trabajo adecuado no sufrirá problemas de liquidez, es más le permite a la empresa las siguientes ventajas:

- Hacer frente a los aspectos adversos que le ocasionan a la empresa la inflación y/o devaluación de la moneda tan perjudicial al activo circulante.
- Proteger la solvencia técnica y aprovechar descuentos por pronto pago.
- Realizar esfuerzos para mantener siempre la solvencia y prestigio comercial, para acceder a los créditos tanto de proveedores, como bancarios, en épocas de emergencia.
- Hacer posible que se cuente con un stock necesario que le permita atender satisfactoriamente las demandas de los clientes.
- Mantiene la eficiencia ya que un capital de trabajo amplio impide la declinación en ella, que se establece cuando las operaciones se entorpecen debido a falta de material y por retardos para obtener los abastecimientos. Una producción constante significa trabajo constante para los empleados, lo que eleva su moral, aumenta su eficiencia, abate los costos.

CONTROL DEL CAPITAL DE TRABAJO

A medida que las empresas crecen y diversifican sus actividades, hacen de los presupuestos, instrumentos importantes en la dirección de los negocios en la actualidad.

El Presupuesto es una importante medida de control que facilita la dirección y coordinación de las distintas áreas de la estructura organizativa de una empresa, ya que para su elaboración es necesario armonizar convenientemente las ventas y las compras, el nivel de existencias, los ingresos y egresos, etc.

La elaboración de presupuestos obliga a la dirección de la empresa, adoptar una política firme y definida en materia de ventas, de producción en las empresas industriales, de compras de existencias, de créditos, de gastos y beneficios.

COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Según (Elías, 2003), tomando en cuenta la definición más generalizada de capital de trabajo se deduce que los componentes que lo conforman son: Activo Corriente (circulante) y Pasivo Corriente (circulante).

ACTIVO CORRIENTE:

El activo corriente o también conocido como activo circulante forma parte del activo total de una empresa y está compuesto por los activos más líquidos de la empresa, incluyendo a aquellas cuentas que representan los bienes y derechos que se convertirán en dinero en un periodo de tiempo no mayor de un año; es decir son aquellos activos que se espera se convertirán en efectivo, vender o consumir ya sea en el transcurso del año o durante un ciclo de operación.

Comprende tres tipos de partidas ordenadas de acuerdo a los distintos grados de fluidez cuya clasificación es la siguiente:

- **DISPONIBLE:** Está constituido por aquellas cuentas que representan a aquellos bienes que pueden ser utilizados para pagar deudas a su vencimiento.

Las cuentas que lo representan son el efectivo en caja, efectivo en cuentas bancarias e inversiones a corto plazo.

- **CAJA Y BANCOS (Cuenta 10):**La cuenta caja y bancos representan el dinero líquido, integrado por el efectivo, cheques, depósitos en cuentas bancarias, giros, transferencias, órdenes de pago y otros valores aceptados como medio de pago; permite cancelar deudas, realizar transacciones, intercambios comerciales. Una empresa puede tener dinero disponible en caja y otra depositado en bancos.
- **EXIGIBLE:** Se consideran dentro de esta clasificación a todos aquellos derechos o títulos que posee la empresa, representado por los valores por cobrar a terceros en el corto plazo, es decir, aquí se agrupan las cuentas divisionarias que son generadas por las ventas de bienes y servicios realizados por la empresa en el desarrollo normal de su actividad económica y por prestaos al personal y accionistas.

Dentro de esta clasificación se ubican las siguientes cuentas:

- **CLIENTES (Cuenta 12):** Se agrupan las cuentas que representan acreencias que son originadas por la realización de las operaciones comerciales de la empresa, es decir, por la venta de bienes o prestación de servicios que realiza la empresa en razón de su actividad. A este tipo de cuentas se le denomina también cuentas por cobrar comerciales.

- **CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS PERSONAL (Cuenta 14):** Representan aquellas sumas adeudadas por los propietarios y personas que pertenecen a la empresa.

Los socios tienen compromisos pendientes con la empresa generadas por los aportes y suscripciones de capital pendientes de cancelación.

También se consideran en este rubro los adelantos, anticipos recibidos de parte del negocio, bajo la forma de participaciones, comisiones, remuneraciones.

- **CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS (Cuenta 16):** Agrupan aquellas cuentas que representan acreencias a favor de la empresa, que se originan por la realización de operaciones conexas distintas a las operaciones distintas del giro principal de su actividad.

Son compromisos de cobranza, como préstamos de dinero, pagare de clientes, etc.

- **REALIZABLE:** Conformado por los inventarios de las mercaderías en las empresas comerciales destinados a las ventas, de inventarios o existencias de materias primas, de artículos terminados y productos en proceso en el caso de las empresas industriales.

- **EXISTENCIAS (Cuenta 20):** Esta cuenta comprende las partidas que se tienen como disponibles por la empresa para realizar sus operaciones de explotación, producción y la mercancía o producción terminada que tiene lista para la venta, lo que se entiende como inventario de existencias.

A esta cuenta se le debe realizar inventarios físicos periódicos y permanentes para poder lograr la composición e integración de las mismas.

OTROS CONCEPTOS:

- **VALORES NEGOCIABLES:** Están enmarcados como convertibles, ya que es necesario venderlos en el mercado bursátil, según los valores cotizados en la bolsa y que su precio nominal o valor deberá ser negociado.

Son instrumentos del mercado a corto plazo que pueden convertirse fácilmente en efectivo, tales valores suelen incluirse entre los activos líquidos de la empresa. Entre ellos tenemos:

- a. Bonos Corporativos
- b. Certificados Bancarios

- **GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:** Como su mismo nombre lo dice son gastos que se han cancelado pero el servicio todavía no ha sido recibido, es decir, que serán considerados activos hasta el momento en que el servicio sea recibido.

PASIVO CORRIENTE:

Se incluyen dentro de esta clasificación todas aquellas partidas que representen obligaciones de la empresa cuyo pago debe efectuarse durante su ciclo operacional (corto plazo).

Las empresas desde el momento en que hacen uso del crédito crean una obligación por tal razón cuando las mercaderías, materiales, insumos y servicios se adquieren al crédito el pasivo se incrementa y permanece

mientras no se pague o amortice la obligación. Constituyen una de las fuentes de financiamiento.

La clasificación del pasivo corriente se realiza atendiendo al mayor y menor grado de exigibilidad que muestran los adeudos y obligaciones de la empresa.

PASIVO EXIGIBLE

Agrupar las cuentas de acreedores, facturas por pagar, obligaciones por pagar, las cuentas de las instituciones bancarias cuyos saldos acreedores corresponden a contratos de avance en cuenta corriente, o sobregiros ocasionales, proveedores y cualquier otra cuenta que no exceda el límite del corto plazo (un año).

Entre las cuentas conformantes tenemos:

- **SOBREGIROS BANCARIOS:** Son los compromisos originados por la prestación de dinero concedidos por las Instituciones Bancarias. El banco, previa autorización mediante un sobregiro faculta al empresario a girar cheques hasta un monto autorizado que pertenece al banco y por el cual se conviene el pago de un interés.

Los préstamos otorgados por las instituciones bancarias, serán presentados de acuerdo, a la fecha de su vencimiento, en cuentas por pagar diversas.

- **TRIBUTOS POR PAGAR (Cuenta 40):** Representa las obligaciones a corto plazo de la empresa con el Estado o instituciones encargadas de su regulación y administración, por

concepto de impuestos, tributos, contribuciones o aportaciones como sujeto de hecho y de derecho.

- **REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR (Cuenta 41):** Son todos aquellos pagos pendientes que por concepto de sueldos, salarios, vacaciones, gratificaciones y participaciones tiene la empresa con el personal que labora en ella, así como con las remuneraciones y dietas al directorio y su participación en las utilidades.
- **PROVEEDORES (Cuenta 42):** Son las obligaciones contraídas con los proveedores y que son el fruto de las operaciones normales del negocio (deudas a corto plazo), originadas de la compra de bienes y servicios y aquellos gastos que se realizan en función de la actividad principal del negocio.
- **DIVIDENDOS POR PAGAR (Cuenta 45):** Esta cuenta consolida las utilidades generadas por la empresa que, habiéndose acordado distribuir entre sus socios o accionistas, se encuentran a la fecha del Balance aún pendientes de pago.
- **CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS (Cuenta 46):** Una cuenta por pagar diversa es una obligación generada de transacciones no comerciales.
Estas deudas pueden ser contraídas con terceros o con los socios por préstamos otorgados.
- **PROVISIONES DIVERSAS:** Agrupa las cuentas divisionarias que representan las obligaciones que, razonablemente puedan comprometer en el próximo ejercicio recursos del Capital de Trabajo de la empresa.

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO

(Rodríguez, 2014), El capital de trabajo es elemental para el normal funcionamiento de cualquier empresa por lo que es importante tener claro cuáles son sus fuentes para así lograr una mejor administración del capital de trabajo. Las principales fuentes de capital de trabajo son el endeudamiento, las capitalizaciones y los resultados de las operaciones de la empresa.

- **EL ENDEUDAMIENTO:** El endeudamiento o financiación es una de las fuentes más comunes para adquirir capital de trabajo. La financiación se puede adquirir con entidades financieras o con proveedores o acreedores.

Es preferible conseguir financiación con los proveedores que con los bancos, puesto que la financiación ofrecida por los proveedores suele tener un menor costo, aunque también un menor plazo, pero con una adecuada rotación de cuentas por pagar se puede garantizar un buen acceso a capital de trabajo sin necesidad de incurrir en costos financieros.

- **LA CAPITALIZACION:** Es una opción más económica de adquirir capital de trabajo, pero en algunos casos puede significar cierta pérdida de control de la empresa en la medida en que ingresen nuevos socios o algún socio adquiera mayor participación en virtud de la capitalización.
- **RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA:** el dinamismo de la empresa en sus operaciones. Esto es en el mejoramiento de los ingresos, las ventas, de modo que se garantice un continuo flujo de efectivo.

Esta última fuente de capital de trabajo es quizás la más importante porque implica el dinamismo y crecimiento para la empresa. En la medida en que las ventas se incrementen, la empresa no solo logra hacerse a un flujo de capital de trabajo constante y progresivo, sino que en general puede alcanzar una gran solidez en todos los aspectos financieros.

1.4.2. VARIABLE DEPENDIENTE

LA RENTABILIDAD

Es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo (el ejercicio) producen los capitales utilizados en el mismo, o sea, la comparación entre la renta generada y los capitales invertidos para obtenerla.

Puesto que la rentabilidad hace referencia al beneficio, lucro o ganancia que se ha obtenido de un recurso o dinero invertido, es decir, que mide la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos financieros, si aplicamos el término rentabilidad a una empresa, esta sería eficiente cuando no desperdiciase sus recursos.

Según (Perez Porto & Gardey, definición de rentabilidad, 2014) Mencionan que el diccionario de la Real Academia Española (RAE) define la rentabilidad como la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión.

Lo habitual es que la rentabilidad haga referencia a las ganancias económicas que se obtienen mediante la utilización de determinados recursos. Por lo general se expresa en términos porcentuales.

Según (Cuesta Valiño, 2016), la rentabilidad es un ratio económico que compara los beneficios obtenidos en relación con recursos propios de la empresa.

Según (Sánchez Ballesta, 2002), rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.

Según (Aguilar, y otros, 2006), la rentabilidad empresarial es una medida de la eficiencia con que la empresa gestiona los recursos económicos y financieros a su disposición. Puede definirse genéricamente como la relación entre los resultados obtenidos y la inversión realizada.

Según (kiziryan, 2015), la rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión que hemos realizado previamente. Tanto en el ámbito de las inversiones como en el ámbito empresarial es un concepto muy importante porque es un buen indicador del desarrollo de una inversión y de la capacidad de la empresa para remunerar los recursos financieros utilizados.

Según (Núñez Paz E., 2011), La rentabilidad no es otra cosa que “el resultado del proceso productivo”. Si este resultado es positivo, la empresa gana dinero (utilidad) y ha cumplido su objetivo. Si este resultado es negativo, el producto en cuestión está dando pérdida por lo

que es necesario revisar las estrategias y en caso de que no se pueda implementar ningún correctivo, el producto debe ser discontinuado.

(Ojeda I., 2013), una definición más precisa de la rentabilidad es, un índice que mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla. Para hallar esta rentabilidad debemos dividir la utilidad o la ganancia obtenida entre la inversión, y al resultado multiplicarlo por 100 para expresarlo en términos porcentuales: $\text{Rentabilidad} = (\text{Utilidad o Ganancia} / \text{Inversión}) \times 100$.

TIPOS DE RENTABILIDADES

RENTABILIDAD ECONOMICA:

Según (Cantalapiedra, M. 2011), El ratio de rentabilidad económica relaciona el beneficio antes de intereses e impuestos con el activo total, para tratar de conocer la rentabilidad generada por la inversión de la empresa con independencia de cómo se haya financiado, puesto que no tenemos en cuenta los gastos financieros ocasionados por los fondos ajenos. Este ratio permite realizar un análisis económico puro. Cuanto mayor sea el ratio de rentabilidad económica, mejor se está aprovechando la inversión de la empresa. También podemos encontrar este ratio bajo las siglas ROI (Return on Investment).

Hace referencia a un beneficio promedio de la empresa por la totalidad de las inversiones realizadas. La rentabilidad económica compara el resultado que hemos obtenido con el desarrollo de la actividad de la empresa con las inversiones que hemos realizado para obtener dicho resultado. Obtenemos un resultado al que todavía no hemos restado los intereses, gastos ni impuestos.

El cálculo de la rentabilidad económica de una empresa puede descomponerse en el rendimiento conseguido por unidad monetaria invertida. Este ratio es conocido por sus siglas en inglés, ROA o ROI.

Es el resultado de multiplicar el margen de beneficios por la rotación del activo, es decir, el margen que obtenemos de la venta de un producto o servicio por las veces que lo vendemos.

Como cada actividad, para aumentar la rentabilidad económica, cada empresa tendrá que adoptar la mejor estrategia para su negocio. Una manera de aumentar la rentabilidad económica es aumentando los precios de venta y reduciendo los costes, aunque como hemos dicho, esto no lo podemos aplicar a todas las actividades económicas. Recordemos que la rentabilidad económica la obtenemos de dos variables el margen de beneficio y el número de ventas. Si no podemos subir el margen, tendremos que subir el número de ventas.

RENTABILIDAD FINANCIERA:

Según (Sánchez Segura, A, 1994), La doctrina del análisis contable guarda una notable uniformidad a la hora de definir la rentabilidad financiera, generalmente aceptada como un indicador de la capacidad de la empresa para crear riqueza a favor de sus accionistas.

La rentabilidad financiera (ROE) hace referencia al beneficio que se lleva cada uno de los socios de una empresa, es decir, el beneficio de haber hecho el esfuerzo de invertir en esa empresa.

Mide la capacidad que posee la empresa de generar ingresos a partir de sus fondos. Por ello, es una medida más cercana a los accionistas y propietarios que la rentabilidad económica.

En términos de cálculo es la relación que existe entre el beneficio neto y el patrimonio neto de la empresa. Hay tres maneras de mejorar la rentabilidad financiera: aumentando el margen, aumentando las ventas o disminuyendo el activo, o aumentar la deuda para que así la división entre el activo y los fondos propios sea mayor.

RENTABILIDAD SOCIAL:

Éste hace referencia a los beneficios que puede obtener una sociedad de un proyecto o inversión de una empresa. Es independiente del concepto de rentabilidad económica ya que un proyecto puede ser rentable socialmente pero no serlo económicamente para el inversor.

Normalmente es un concepto que se aplica en la construcción de infraestructuras en una sociedad. Por ejemplo, la construcción de una carretera será rentable socialmente si los ciudadanos ahorran en tiempo, comodidad y precio al utilizar la nueva carretera y no otra.

ESTRATEGIAS DE RENTABILIDAD:

Según (Martínez, 2009), la empresa debe utilizar por lo menos una (o todas) las estrategias siguientes para determinar su política de calidad que determinará su rentabilidad:

- **CUMPLIMIENTO DE LAS ESPECIFICACIONES:** El grado en que el diseño y las características de la operación se acercan a la norma deseada.

- **DURABILIDAD:** Es la medida de la vida operativa del producto.
- **SEGURIDAD DE USO:** La garantía del fabricante de que el producto funcionará bien y sin fallas por un tiempo determinado.

Existen 8 factores primordiales que influyen en la rentabilidad y los cuales iremos analizando a lo largo del trabajo:

- **INTENSIDAD DE LA INVERSION:** Invertir dinero es poner el dinero en algún tipo de instrumento financiero, llámese acciones, bonos, fondos mutuos, esperando más dinero a cambio.
Representan colocaciones de dinero sobre las cuales una empresa espera obtener algún rendimiento a futuro, ya sea, por la realización de un interés, dividendo o mediante la venta a un mayor valor a su costo de adquisición.
- **PRODUCTIVIDAD:** La productividad puede definirse como la relación entre la cantidad de bienes y servicios producidos y la cantidad de recursos utilizados. En la fabricación la productividad sirve para evaluar el rendimiento del recurso material y humano.
- **PARTICIPACION DE MERCADO:** Este tipo de estudio es realizado con la finalidad de determinar el peso que tiene una empresa o marca en el mercado. Los principales objetivos de este tipo de estudio son los siguientes:
 - a. Determinar la participación de mercado de la empresa y sus marcas, partiendo de las cifras de venta o volúmenes vendidos.
 - b. Monitorear el crecimiento de la empresa o sus marcas a lo largo del tiempo.

- **DESARROLLO DE NUEVOS PRODUCTOS:** Esto corresponde a la actitud de innovación que es una filosofía paralela a la del concepto de mercadotecnia.

Cuando se incluye un nuevo producto debe tomarse en consideración la innovación y la calidad del producto/servicio, sin dejar a un lado la diferenciación del producto en el mercado, a los competidores, compradores y vendedores de una mercancía, que además de ofrecer productos similares, igualmente tienen libertad absoluta para los sus actividades inherentes y no hay control sobre los precios ni reglamento para fijarlos.

- **CALIDAD DE PRODUCTO/ SERVICIO:** El significado de esta palabra puede adquirir múltiples interpretaciones, ya que todo dependerá del nivel de satisfacción o conformidad del cliente.

Sin embargo, la calidad es el resultado de un esfuerzo arduo, se trabaja de forma eficaz para poder satisfacer el deseo del consumidor. Dependiendo de la forma en que un producto o servicio sea aceptado o rechazado por los clientes, podremos decir si éste es bueno o malo.

- **TASA DE CRECIMIENTO DEL MERCADO:** La tasa de crecimiento es la manera en la que se cuantifica el progreso o retraso que experimenta un producto en el mercado en un período determinado. Esto tiene que ver también, con el ciclo de vida del producto, que se define por ser el clásico ciclo de nacimiento, desarrollo, madurez y expiración, aplicado a las ventas de un producto.
- **INTEGRACION VERTICAL:** La integración vertical comprende un conjunto de decisiones que, por su naturaleza, se sitúan a nivel

corporativo de una organización. Dichas decisiones son de tres tipos:

- a. Definir los límites que una empresa debería establecer en cuanto a las actividades genéricas de la cadena de valor de la producción.
 - b. Establecer la relación de la empresa con las audiencias relevantes fuera de sus límites, fundamentalmente sus proveedores, distribuidores y clientes.
 - c. Identificar las circunstancias bajo las cuales dichos límites y relaciones deberían cambiar para aumentar y proteger la ventaja competitiva de la empresa.
- **COSTOS OPERATIVOS:** Los costos en que incurre un sistema ya instalado o adquirido, durante su vida útil, con objeto de realizar los procesos de producción, se denominan costos de operación, e incluyen los necesarios para el mantenimiento del sistema.

Los costos de operación son los necesarios a fin de operar y mantener el sistema que se proyecta, de manera que se obtenga de éste los productos esperados, en las condiciones previstas durante la etapa de estudio y diseño; Dentro de los costos de operación más importantes tenemos los siguientes:

- a. Gastos técnicos y administrativos.
- b. Alquileres y/o depreciaciones.
- c. Obligaciones y seguros.
- d. Materiales de consumo.
- e. Capacitación y Promoción.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Según (Navas, F. 2012), Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Según (B. Marcela, 2017), Los indicadores de mayor aplicación son los siguientes:

- **MARGEN BRUTO:** El M.B. se puede calcular en forma sencilla y rápida con el propósito de averiguar la cantidad de dinero "producido" por la empresa (el dueño y su familia), después de pagar todos los costos reales ocurridos durante en el proceso de producción.

Margen Bruto = Ingresos por ventas - Costos Directos

$$MB = IV - CD$$

- **RESULTADO OPERATIVO:** Se calcula deduciendo del MB los Costos Indirectos (CI). Los CI son todos aquellos gastos relacionados indirectamente con la actividad, pero que son necesarios para el desempeño de la misma. Incluyen los gastos en combustible, impuestos, intereses, etc.

Resultado Operativo = Margen Bruto - Costos Indirectos

$$RO = MB - CI$$

- **INGRESO NETO:** Se obtiene de restar del RO las amortizaciones correspondientes a los bienes de capital (mejoras, máquinas y herramientas).

Ingreso Neto = Resultado Operativo - Amortizaciones

$$IN = RO - A$$

- **BENEFICIO NETO:** Es un indicador de eficiencia económica mucho más exacto que las medidas ya citadas. El BN estima el beneficio que es percibido por el negocio después de pagar todos los costos de operación (efectivos y no efectivos). El indicador BN representa un índice de la eficiencia económica que permite una serie de comparaciones válidas entre diferentes fincas y diversos sistemas.

El cálculo del BN incluye no sólo los intereses pagados en efectivo a los acreedores, sino también asigna un costo cuando se utiliza capital propio de la empresa.

Estos indicadores combinan variables económico-financieras a los efectos de brindar una medida de la rentabilidad de una empresa.

1.5. HIPOTESIS:

El financiamiento del capital de trabajo adecuado y oportuno contribuye a la rentabilidad de la empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC, Chimbote, periodo 2016.

1.6.OBJETIVOS:

1.6.1. OBJETIVO GENERAL:

Determinar en qué medida el financiamiento del capital de trabajo contribuye en la rentabilidad de la Empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC, Chimbote 2016.

1.6.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS:

Analizar el financiamiento de la Empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC del periodo 2016.

Determinar la rentabilidad de la Empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC del periodo 2016.

Diagnosticar si existe relación entre el financiamiento del capital de trabajo y la rentabilidad del periodo 2016 en la empresa.

II. METODOLOGIA

2.1. TIPO DE INVESTIGACION:

El tipo de estudio aplicado fue descriptivo y aplicativo.

2.2. DISEÑO DE LA INVESTIGACION:

El tipo de diseño fue no experimental de corte transversal

2.3. POBLACION

La población estuvo formada por la Empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC del Distrito de Chimbote, constituida por un número de 2 propietarios y 5 trabajadores administrativos.

2.4. TECNICA E INSTRUMENTO DE INVESTIGACION:

2.4.1. TECNICA:

La entrevista

Análisis documental

2.4.2. INSTRUMENTO:

Guía de entrevista

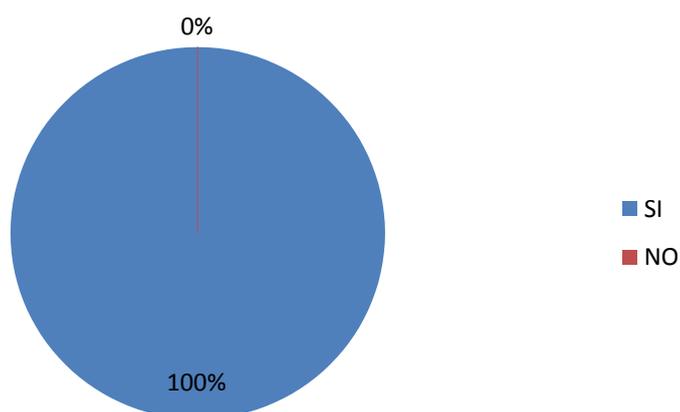
Guía de análisis documental

III. RESULTADOS

TABLA N° 01: CONOCIMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	7	100%
NO	0	0%
TOTAL	7	100%

Fuente: Elaboración Propia.



Fuente: Elaboración Propia

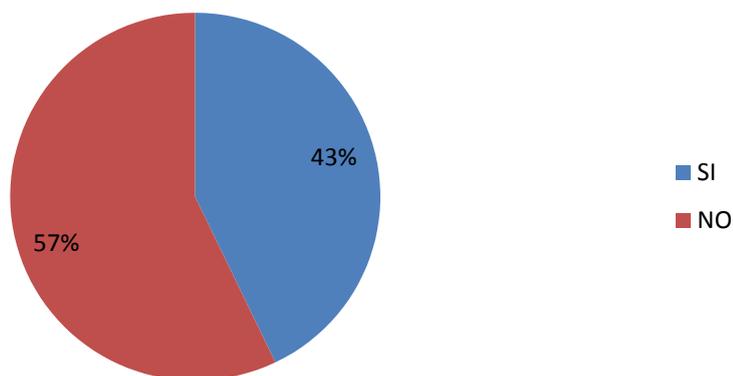
FIGURA N° 01: CONOCIMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO

INTERPRETACION: El 100 % de los trabajadores encuestados nos informaron que el gerente de la empresa si tiene conocimiento del financiamiento del capital de trabajo.

TABLA N°02: BENEFICIA EL FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	3	43%
NO	4	57%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

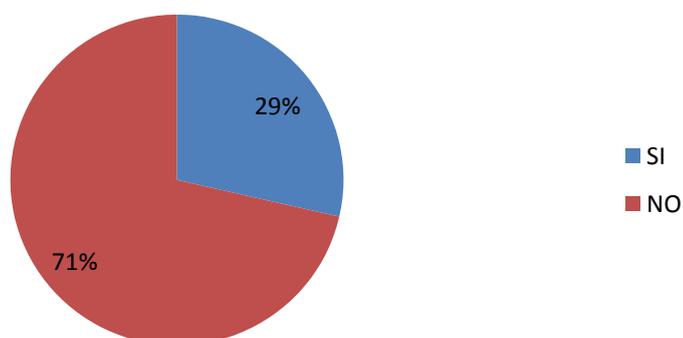
FIGURA N° 02: BENEFICIA EL FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO

INTERPRETACION: El 43% de los trabajadores encuestados respondieron que SI beneficia el financiamiento del capital de trabajo a la empresa, mientras que el 57% respondieron que NO beneficia.

TABLA N° 03: LA EMPRESA MUESTRA RENTABILIDAD

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	2	29%
NO	5	71%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia.



Fuente: Elaboración Propia

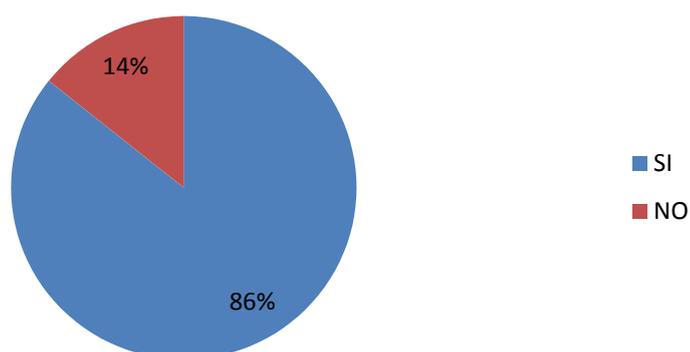
FIGURA N° 03: LA EMPRESA MUESTRA RENTABILIDAD

INTERPRETACION: El 29% de los trabajadores encuestados respondieron que Si muestra rentabilidad en la actualidad la empresa, mientras que el 71% respondieron que no muestra.

TABLA N° 04: CONOCIMIENTO DE LA TERMINOLOGIA

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	6	86%
NO	1	14%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

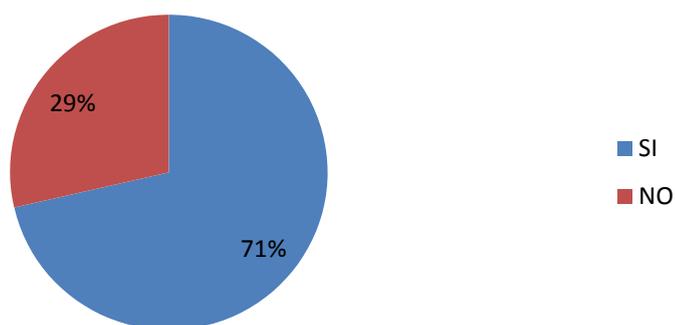
FIGURA N° 04: CONOCIMIENTO DE LA TERMINOLOGIA

INTERPRETACION: El 86% de los trabajadores encuestados respondieron que Si conocen la terminología capital de trabajo, mientras que el 14% respondieron que no.

TABLA N° 05: LA RENTABILIDAD ANTE LOS FINANCIAMIENTOS

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	5	71%
NO	2	29%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

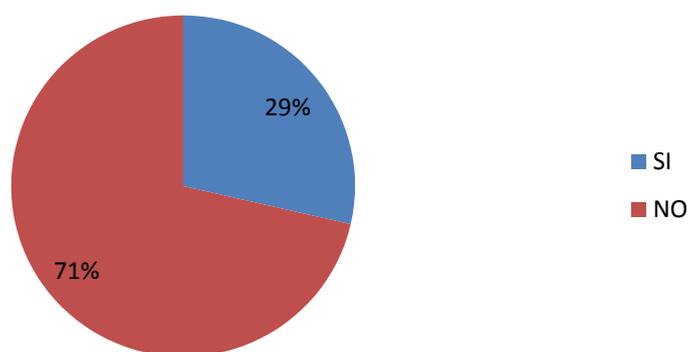
FIGURA N° 05: LA RENTABILIDAD ANTE LOS FINANCIAMIENTOS

INTERPRETACION: El 71% de los trabajadores encuestados respondieron que Si conocen el impacto de la rentabilidad ante los financiamientos realizados, mientras que el 29% respondieron que no.

TABLA N° 06: INVERSION QUE REALIZA LA EMPRESA

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	2	29%
NO	5	71%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

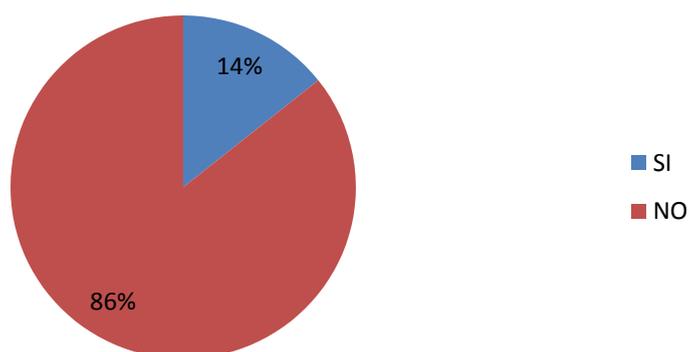
FIGURA N° 06: INVERSION QUE REALIZA LA EMPRESA

INTERPRETACION: El 29% de los trabajadores encuestados respondieron que SI conocen la inversión de la empresa, mientras que el 71% respondieron que NO.

TABLA N° 07: CAPITAL DE TRABAJO A LARGO PLAZO

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	1	14%
NO	6	86%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

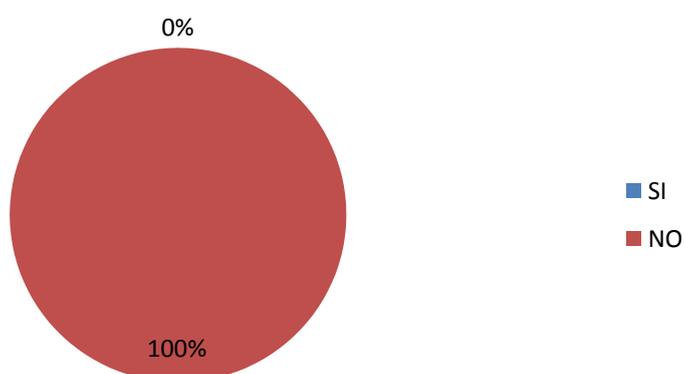
FIGURA N° 07: CAPITAL DE TRABAJO A LARGO PLAZO

INTERPRETACION: El 14% de los trabajadores encuestados respondieron que SI generaría mayor rentabilidad, mientras que el 86% respondieron que NO.

TABLA N° 08: CONTROL EXHAUSTIVO SOBRE ALGUN COMPONENTE

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	7	100%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

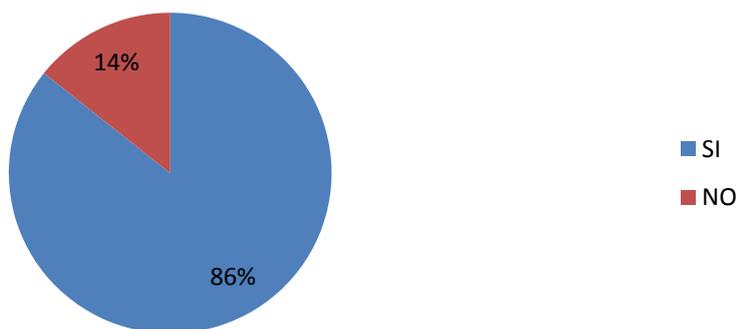
FIGURA N° 08: CONTROL EXHAUSTIVO SOBRE ALGUN COMPONENTE

INTERPRETACION: El 100% de trabajadores respondieron que NO se realizaron controles exhaustivos sobre algún componente del capital de trabajo en periodos anteriores.

TABLA N° 09: ADECUADA ADMINISTRACION DEL FINANCIAMIENTO

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	6	86%
NO	1	14%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia.

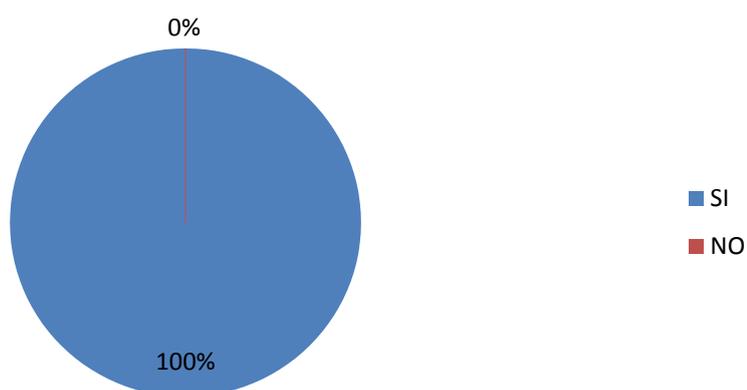
FIGURA N° 09: ADECUADA ADMINISTRACION DEL FINANCIAMIENTO

INTERPRETACION: El 86% de los trabajadores encuestados respondieron que Si ayudaría a incrementar la rentabilidad una adecuada administración del capital de trabajo, mientras que el 14% respondieron que no.

TABLA N°10: ENTIDADES PRIVADAS PARA OBTENER FINANCIAMIENTO

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	7	100%
NO	0	0
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

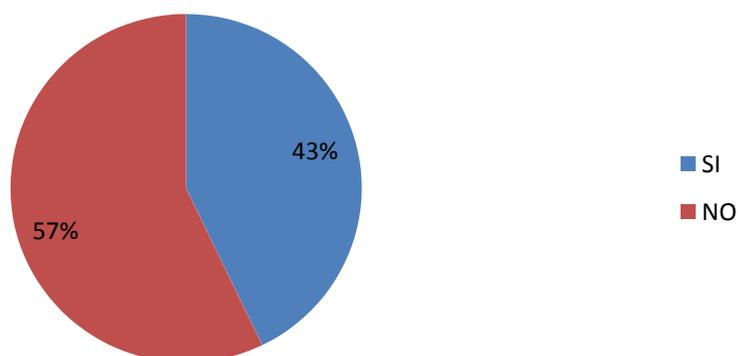
FIGURA N° 10: ENTIDADES PRIVADAS PARA OBTENER FINANCIAMIENTO

INTERPRETACION: El 100% de los trabajadores encuestados respondieron que Si se utiliza el financiamiento por partes de entidades privadas como bancos, cooperativas y cajas municipales para obtener el crédito rápidamente

TABLA N° 11: EXISTENCIA DE POLITICAS FINANCIERAS

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	3	43%
NO	4	57%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

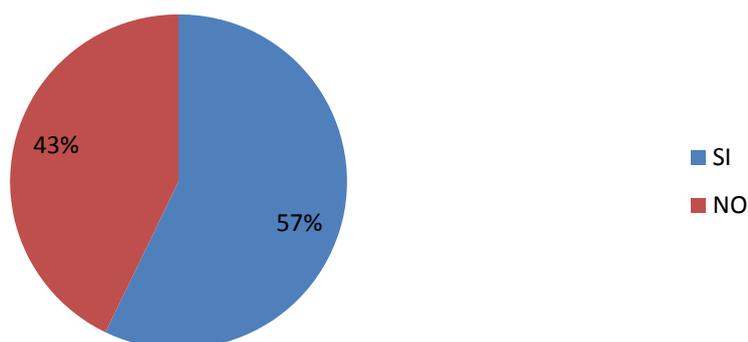
FIGURA N° 11: EXISTENCIA DE POLITICAS FINANCIERAS

INTERPRETACION: El 43% de los trabajadores encuestados respondieron que Si conocen la existencia de las políticas financieras aplicadas por las entidades privadas, mientras que el 57% respondieron que no.

TABLA N° 12: CONOCIMIENTO DEL CREDITO DE FINANCIAMIENTO

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	4	57%
NO	3	43%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

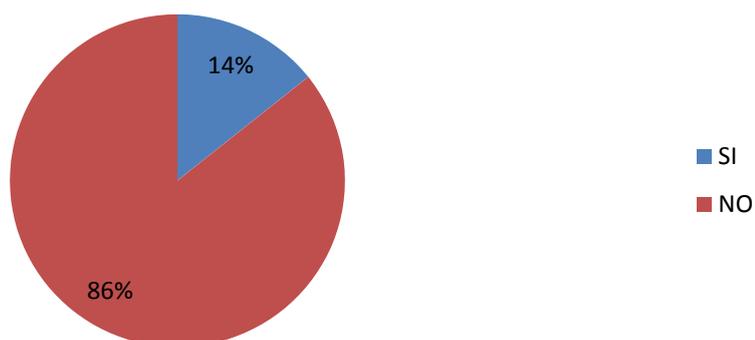
FIGURA N° 12: CONOCIMIENTO DEL CREDITO DE FINANCIAMIENTO

INTERPRETACION: El 57% de los trabajadores encuestados respondieron que Si conocen el tipo de financiamiento utilizado para mejorar del capital de trabajo a la empresa, mientras que el 43% respondieron que NO.

TABLA N° 13: FACTOR QUE LIMIDA EL DESARROLLO DE MYPES

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	1	14%
NO	6	86%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

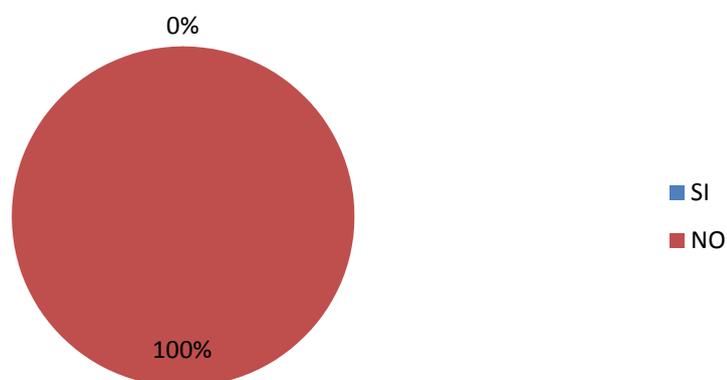
FIGURA N° 13: FACTOR QUE LIMIDA EL DESARROLLO DE MYPES

INTERPRETACION: El 14% de los trabajadores encuestados respondieron que SI conocen el factor del préstamo que limita el desarrollo de las MYPES, mientras que el 86% respondieron que NO.

TABLA N° 14: MANUAL DE POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0
NO	7	100%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

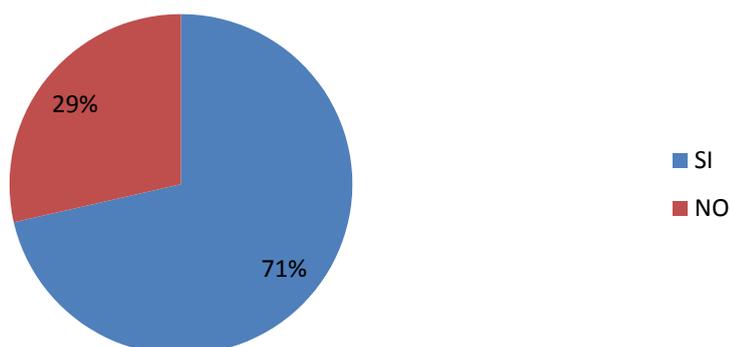
FIGURA N° 14: MANUAL DE POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS

INTERPRETACION: El 100% de los trabajadores de la empresa respondieron que la empresa no cuenta con un manual de políticas y procedimientos para la administración del capital de trabajo.

TABLA N° 15: RESPONDER A UN ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	5	71%
NO	2	29%
TOTALES	7	100%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

FIGURA N° 15: RESPONDER A UN ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

INTERPRETACION: El 71% de los trabajadores encuestados respondieron que la empresa si tiene condiciones para responder ante un endeudamiento financiero, mientras que el 29% respondió que no tienen posibilidades de enfrentarlo.

IV. ANALISIS Y DISCUSION

Se determinó que el 43% de los funcionarios encuestados consideraron que el financiamiento del capital de trabajo no beneficia a la empresa. Este resultado concuerda al presentado por Tello Correa, L (2014) tesis: El financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo: que describió que Entre los obstáculos de las Mypes para acceder al crédito, desde el punto de vista de la demanda, se encuentran el alto costo al crédito, la falta de confianza de los bancos respecto de los proyectos, el exceso de burocracia de los intermediarios financieros y la petición de excesivas garantías.

Se determinó que el 71% de los funcionarios encuestados consideraron que la empresa no muestra rentabilidad ya sea por la mala administración de los recursos obtenidos mediante financiamiento para el capital de trabajo, teniendo en cuenta que esto no beneficia a la empresa para seguir invirtiendo e innovando constantemente. Este resultado se asemeja al presentado por Saucedo D. & Oyola E. (2014) en su tesis “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A – Chiclayo, en los periodos 2012 – 2013” que concluye que la Administración del Capital de Trabajo en el Club Deportivo SA ha influido negativamente sobre la Rentabilidad originada en el ejercicio 2012, que no permitieron destinar correctamente los recursos líquidos de la empresa, siendo estos los más importantes en una entidad de este giro; dicha deficiencia pudo haber repercutido en la gestión del ejercicio 2013.

Se precisó que el 100% de los funcionarios encuestados consideraron que la empresa empezó a utilizar entidades privadas como bancos, cooperativas y cajas municipales para obtener rápidamente un financiamiento a su capital de trabajo, sabiendo que dicho financiamiento traerá como consecuencia la generación de rentabilidad, así como la obtención de mayores índices de liquidez. Este resultado coincidió al presentado por CASTILLO H. (2016) en su tesis “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas del sector comercio – rubro distribuidoras de útiles de oficina de jirón Manuel Ruiz, Distrito de Chimbote, año 2013” donde la mayoría (75 %) de las micro y pequeñas empresas encuestadas utilizan el sistema bancario, siendo uno de ellos el Banco de crédito del Perú y el scotiabank, quien les otorga mayores facilidades de crédito. En su totalidad utilizaron los créditos recibidos como capital de trabajo y así logro una mayor rentabilidad.

V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

Al término del presente trabajo determinamos las siguientes conclusiones:

Se Analizó que el 43% de los funcionarios encuestados consideran que el financiamiento del capital de trabajo no beneficia a la empresa, ya pueda ser por sus altos índices de intereses que cobran los bancos, cooperativas y cajas municipales, que obstaculizan el desarrollo de las micro y pequeñas empresas.

Referente a la Rentabilidad el 71% de los funcionarios encuestados consideraron que por la mala administración de los recursos obtenidos mediante el financiamiento de capital de trabajo la empresa no muestra rentabilidad, teniendo así problemas para seguir invirtiendo e innovando constantemente a los requerimientos del mercado local.

Se diagnosticó que si existe relación entre el financiamiento del capital de trabajo con la rentabilidad de la empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC, determinando que dicho financiamiento fue adquirido por medio de entidades privadas como bancos, cooperativas y cajas municipales con la finalidad de incrementar su rentabilidad y poder crear una línea de crédito activa, la cual ayudara posteriormente a reducir las tasas de intereses aplicados.

5.2. RECOMENDACIONES

Al término del presente trabajo determinamos las siguientes recomendaciones:

La Empresa Fundición y fabricaciones Pisfil SAC, debe de recurrir a las instituciones privadas que le otorguen financiamientos para capital de trabajo a largo plazo con bajos índices de intereses, bajo costo al crédito, así también se recomienda implementar dicho sistema ya que tiene como beneficio la generalización de flujos de dinero por el bien financiado, lo cual evitara que se derive dinero de caja con un retorno a largo plazo.

Sugerir a la Empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC, poder aplicar nuevas políticas administrativas para mejorar la distribución del financiamiento de capital de trabajo obtenido y así poder incrementar sus márgenes de rentabilidad para seguir innovando e invirtiendo, sin caer en un endeudamiento financiero.

Se recomienda a la empresa seguir financiando anualmente su capital de trabajo que se encuentra ligado a la capacidad de poder generar mayores índices de rentabilidad, para consecutivamente seguir innovando y avanzando dentro del mercado financiero, obteniendo una mejor rotación de sus productos, con mayor ingreso de liquidez.

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a mi familia por los ejemplos de perseverancia y constancia que los caracterizan y que han infundado siempre en mí, por el valor mostrado para salir adelante y por su amor.

REFERENCIA BIBLIOGRAFICA:

- Aguirre Sabada, A. (1992). *Libro Fundamentos de Economía y Administración de Empresas. Ediciones Pirámide, S.A. Pág.401.*
- Alvarado Carranza, C. (2016). *Financiamiento de capital de trabajo y el desarrollo empresarial de comerciantes de gamarra. chimbote 2016. chimbote.*
ARTICULO 31° . (2016). Obtenido de
<http://Www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/normas>
- B., M. (2008). *Indicadores de Rentabilidad.* Obtenido de Zona Economica:
<http://www.zonaeconomica.com/indicadores-rentabilidad> (Consultado el 18 de Abr de 2017)
- Caballero Bustamante. (2014). *¿Qué tipos de Financiamiento existen en el Mercado Peruano para las MYPES?* Obtenido de
http://www.caballeroBustamante.com.pe/plantilla/lab/ecb191009_1.pdf
- Cantalapiedra, M. (09 de marzo de 2011). *Rentabilidad económica frente a rentabilidad financiera.* Obtenido de gestores de riesgo:
<http://www.gestoresderiesgo.com/colaboradores/rentabilidad-economica-frente-a-rentabilidad-financiera>
- Castañeda, N., & Rodriguez, G. (2015). *El financiamiento como factor de rentabilidad de las MYPES del centro comercial los ferroles. Chimbote año 2015. chimbote.*
- Castillo Contreras, H. S. (2013). *Caracterizacion del financiamiento de las micro y pequeñas del sector comercio - rubro distribuidoras de utiles de oficina de jiron Manuel Ruiz, Distrito de chimbote, año 2013. chimbote.*
- Cifuentes Arellano , R. (26 de agosto de 2013). *Importancia del Estudio del financiamiento para las empresas.* Obtenido de Gestipolis:
<https://www.gestipolis.com/importancia-del-estudio-del-financiamiento-para-las-empresas/>
- Crédito Microempresario. Crédito de capital de trabajo.* (2017). Obtenido de Caja Arequipa:
<https://www.cajaarequipa.pe/creditos/credito-microempresario/credito-capital-de-trabajo/capital-de-trabajo/>
- Crédito Capital de Trabajo.* (2017). Obtenido de Crediscotia:
<http://www.crediscotia.com.pe/Negocios/Creditos/Productos/credito-capital->

de-trabajo

Créditos Microempresa. Capital de Trabajo. (2017). Obtenido de Caja Trujillo:
https://www.cajatrujillo.com.pe/portalnew/creditos_microempresa_.html

Cuesta Valiño, P. (2006). *TESIS DOCTORAL Estrategias de crecimiento de las empresas de distribución comercial.* Obtenido de Eumed:
<http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2006/pcv/3f.htm>

DECRETO LEGISLATIVO N° 1086 QUE APRUEBA LA LEY DE PROMOCION DE LA COMPETITIVIDAD, FORMALIZACION Y DESARROLLO DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA Y DEL ACCESO AL EMPLEO DESENTE.

Definicion de Financiamiento. (2017). Obtenido de Enciclopedia de Clasificaciones:
<http://www.tiposde.org/economia-y-finanzas/1013-definicion-de-financiamiento>

Díaz, N. L., García, Y., Aguilar, I., Hernandez, M., Ruiz, V., Santana, D., y otros. (2006). *Finanzas Corporativas en la Practica.*

Dominguez Fernandez, I. C. (22 de mayo de 2009). *Estructura de financiamiento. Fundamentos teoricos y conceptuales.* Obtenido de Gestipolis:
<https://www.gestipolis.com/estructura-de-financiamiento-fundamentos-teoricos-y-conceptuales/>

Elias, M. (s.f.). *Componentes del Capital de trabajo.* Obtenido de 2003:
<http://m.monografias.com/trabajos81/capital-trabajo/capital-trabajo2.shtml>

Elias, M. (2010). *Capital de trabajo.* Obtenido de Monografias:
<http://www.monografias.com/trabajos81/capital-trabajo/capital-trabajo3.shtml>

Falcon, A. (11 de febrero de 2012). *Capital de trabajo y control efectivo.* Obtenido de <https://es.slideshare.net/alainfalcon/capital-de-trabajo-feb2012>

Financiamiento Capital de Trabajo. (2017). Obtenido de Mi Banco:
<https://www.mibanco.com.pe/categoria/capital-de-trabajo>

Financiamiento de Compras. Capital de trabajo. (2017). Obtenido de Scotiabank:
<http://www.scotiabank.com.pe/Negocios/Financiamiento/Financiamiento-de-Compras/capital-de-trabajo>

Financiamiento de préstamos comerciales. Financiamiento capital de trabajo. (2017). Obtenido de BBVA Continental:
<https://www.bbvacontinental.pe/negocios/financiamiento/prestamos->

comerciales/#pane0

Garcia Fonseca, O. F. (30 de noviembre de 2012). *Capital de trabajo*. Obtenido de <https://es.slideshare.net/oscarfrancisco1234/capital-de-trabajo-15433436>

Gonzales Vazquez, N. (2013). “*El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las Mypes del sector comercio en el municipio de Querétaro*”. Queretaro - Mexico.

Guerrero Fernandez, M., Jimenez Figueredo, F., Varona Reyes, S., & Aloma Lopez, *Importancia del financiamiento*. (2016). Obtenido de Colegio de Contadores Publicos de Mexico: Recuperado:<https://globalconnections.hsbc.com/mexico/es/articulos/importancia-del-financiamiento-para-empresas-en-crecimiento>

J. (2010). *la administración del capital de trabajo en el marco de la administración financiera a corto plazo*. Obtenido de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2010/ffrl.htm>

Kiziryan, M. (2015). *Concepto de Rentabilidad*. Obtenido de Economipedia: <http://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>

Lawrence Gitman , J., & Chad J. , Z. (1996). *Principios de la administracion financiera*.

Línea Capital de Trabajo. (2017). Obtenido de Interbank: <https://interbank.pe/linea-capital-de-trabajo?rfid=navegacion:menu-principal:link#!lq-pd-1>

Martinez, N. (2009). “*Factores de Rentabilidad y Decisiones financieras*”. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos72/factores-rentabilidad-decisiones-financieras/factores-rentabilidad-decisiones-financieras2.shtml#ixzz4ePz5uG00>

Molina Bustos, J. (2016). “*Análisis y estudio del capital de trabajo de la empresa Moreno Olvera, M. E. (2015). el financiamiento externo privado y su relación con el capital de trabajo en las Mi pymes de la parroquia san camilo del cantón Quevedo año 2013*”. Quevedo.

Narvaez, J. (1 de setiembre de 2007). *Maestria en gestion de negocios de manufactura. Proyectos y Administracion de activos*. Obtenido de Slideshare: Recuperado de <https://es.slideshare.net>.

Navas, F. (Agosto de 2012). *Indicadores de Rentabilidad*. Obtenido de Blogspot: <http://nandis21.blogspot.pe/p/indicadores-de-rentabilidad.html>

Nuñez Paz, E. (2011). *la Rentabilidad y Productividad Tarea*. Obtenido de

- Slideshare: <https://es.slideshare.net/emanpaz/rentabilidad-y-productividad-tarea>
- Obtenido de <https://es.slideshare.net/jpsalced/capital-de-trabajo-clase-1>
- Ojeda, I. (15 de Noviembre de 2013). *Rentabilidad Negocio físico, multinivel y Online*. Obtenido de slideshare: <https://es.slideshare.net/IsabelOjeda1960/rentabilidad-28283084>
- Perez Porto, J., & Gardey, A. (2015). *Definición de rentabilidad*. Obtenido de Definicion: <http://definicion.de/rentabilidad/>
- Perez Porto, J., & Merino, M. (2009). *Definición de capital de trabajo*. Obtenido de Definicion: <http://definicion.de/capital-de-trabajo/>
- Que necesitas para obtener un financiamiento de leasing*. (2017). Obtenido de Banco de Credito del Peru: <https://www.viabcp.com/pymes/que-necesitas/obtener-financiamiento/capital-para-equipos/leasing?productoBCP=Leasing>
- Quinccho Quintanilla, M. (2011). *La influencia de la forma de acceso al financiamiento de las Mypes*. Obtenido de Monografias: <http://www.monografias.com/trabajos89/financiamiento-mypes/financiamiento-mypes.shtml#ixzz4faYqyKua>
- Quispe Huaytalla, Y. (2015). *financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de las micro y pequeñas empresas comerciales de abarros y su incidencia en los estados financieros en las entidades financieras del Perú – 2015*.
- Rentabilidad*. (s.f.). Recuperado el 16 de abril de 2017, de <http://wiki-finanzas.com/index.php?seccion=Contenido&id=2011C0342>
- Rios, C., Moreno, c., Sanchez , B., & Sanchez, f. (29 de noviembre de 2013). *Capital de trabajo punto de equilibrio*. Obtenido de Proforma de estados de resultados: <https://es.slideshare.net/sanchez1790/capital-de-trabajo-punto-de-equilibrio-proforma-de-estados-de-resultados>
- Rivas Peña, P., & Rojas Andia, K. (2013). *Todo lo que necesita conocer sobre el financiamiento para Mypes y pymes. Recuperado de*. Obtenido de <http://gestion.pe/empresas/todo-lo-que-necesita-conocer-sobre-financiamiento-pymes-2079680>
- Rodas, F. (2012). *“Que es capital de trabajo”*. Obtenido de Contapuntual: <https://contapuntual.wordpress.com/2012/02/08/que-es-el-capital-de->

trabajo/amp

Rodriguez, S. (23 de noviembre de 2014). *Capital de Trabajo*. Obtenido de <https://es.slideshare.net/StephanieRodriguez12/2-grupo-2-kathia-montenegro-13-102014>

Salcedo, J. P. (12 de enero de 2012). *Administracion del Capital de trabajo. Clase 1*.
Salcedo, J. P. (2012). *La función financiera en la empresa. Calculo de la rentabilidad*. Obtenido de Slideshare: https://es.slideshare.net/jpsalced/calculo-de-rentabilidad?qid=b37f0114-9685-47a0-8676211d7a055708&v=&b=&from_search=5

Sanchez Ballesta, J. P. (2002). *conceptualización "Análisis de Rentabilidad de la empresa"*, Recuperado de la página. Obtenido de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

Sanchez Segura, A. (1994). *La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa Española. Análisis de los factores determinantes*. Obtenido de <file:///C:/Users/YSABEL/Downloads/Dialnet-LaRentabilidadEconomicayFinancieraDeLaGranEmpresaE-44122.pdf>

Sanchez, M. (27 de enero de 2016). *Ventajas y desventajas del capital de trabajo*. Obtenido de Capital de trabajo Blog: <https://capitaldetrabajoblog.wordpress.com/2016/01/27/ventajas-y-desventajas-del-capital-de-trabajo/>

Saucedo Carrero, D. L., & Oyola Alvites, E. L. (2014). *la administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A – Chiclayo, en los periodos 2012 – 2013*. chiclayo.

Tello Correa, L. (2014). *el financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo*.

Torres, C. (27 de Marzo de 2013). *Capital de Trabajo*. Obtenido de <https://es.slideshare.net/cathetorress/capital-de-trabajo-17765302>

Villareal, C. (23 de Noviembre de 2014). *Capital de trabajo*. Obtenido de Youtube: <https://www.youtube.com/watch?v=gQq17YXO2jM>

Ynfante T., R. (2009). *Capital de trabajo*. Obtenido de GestioPLIS: <https://gestiopolis.com/capital-de-trabajo/>

ANEXO N° 1

PROPUESTA

La propuesta para la solución del problema de investigación es:

Implementar una política de financiamiento a largo plazo para el capital de trabajo así como para el activo fijo de la empresa. Teniendo en cuenta que al financiar los activos fijos a largo plazo, la empresa bajaría sus cuotas mensuales por pagar a las entidades financieras, así como también poder utilizar los ingresos obtenidos por el inmueble, maquinaria y equipo financiado, para pagar sus cuotas del financiamiento o crédito recibido.

Así mismo, se le propone que luego de financiar el capital de trabajo y el activo fijo de su empresa, empezar a trabajar con la rentabilidad obtenida por el financiamiento de los bienes pertenecientes a la empresa, para evitar pagar altas tasas de intereses y comisiones a las entidades financieras o cajas municipales o cooperativas de ahorro y crédito, para así empezar a crear por su propia cuenta un capital de trabajo rentable y sólido para el crecimiento de la Empresa Fundación y Fabricaciones Pisfil SAC.

ANEXO N° 2

MATRIZ DE CONSISTENCIA

TÍTULO	PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	METODOLOGÍA
“Financiamiento del Capital de Trabajo en la rentabilidad de la empresa Fundición Pisfil SAC”	¿En qué medida el financiamiento del capital de trabajo contribuye en la rentabilidad de la empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC?	<p>Objetivo General</p> <p>Determinar en qué medida el financiamiento del capital de trabajo contribuyo en la rentabilidad de la empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC, Chimbote 2016.</p> <p>Objetivos Específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analizar el financiamiento de la empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC. • Determinar la rentabilidad de la empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC. • Diagnosticar si existe relación entre el financiamiento del capital de trabajo y la rentabilidad de la empresa. 	El financiamiento del capital de trabajo adecuado y oportuno contribuyo a la rentabilidad de la empresa Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC, Chimbote, periodo 2016.	<p>Tipo y Diseño de Investigación</p> <p>Tipo: De tipo Descriptiva</p> <p>Diseño:</p> <p>No Experimental, de corte Transversal.</p> <p>Población y Muestra</p> <p>Población: Fundición y Fabricaciones Pisfil SAC</p> <p>Muestra: 2 Propietarios y 5 trabajadores administrativos.</p> <p>Técnicas</p> <ul style="list-style-type: none"> • Entrevista • Análisis Documental <p>Instrumentos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Guía de Entrevista • Guía de Análisis documental

ANEXO N° 03

MATRIZ DE OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

VARIABLES	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSION	INDICADORES
Variable Independiente: Financiamiento de Capital de trabajo	Es el acto mediante el cual una organización se dota de dinero.	El conjunto de recursos monetarios financieros que se destinaran para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico.	Financiamiento según su exigibilidad	<ul style="list-style-type: none"> • Corto Plazo
			Financiamiento según su procedencia	<ul style="list-style-type: none"> • Largo Plazo
Variable Dependiente: Rentabilidad	Hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión que hemos realizada.	Es un ratio económico que compara los beneficios obtenidos en relación con recursos propios.	Indicadores de Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> • Margen Bruto • Resultado Operativo • Ingreso Neto • Beneficio Neto

ANEXO N° 04

GUIA DE ENTREVISTA

INFORMACION GENERAL

Nombre y Apellido:

.....

Cargo:

Antigüedad del cargo:

.....

Sexo:

Profesión u Ocupación:

.....

1. ¿Cree usted que el gerente de la empresa tiene conocimiento del financiamiento del capital de trabajo?

SI NO

2. ¿Beneficia el financiamiento del capital de trabajo dentro de la empresa?

SI NO

3. ¿Considera usted que la empresa muestra rentabilidad?

SI NO

4. ¿Conoce usted la terminología capital de trabajo?

SI NO

5.¿Conoce cuál es el impacto de la rentabilidad ante los financiamientos que realiza?

SI NO

6. ¿Conoce usted cual es la inversión que realiza la empresa con el financiamiento del capital de trabajo?

SI NO

7. ¿Considera usted que el financiamiento de su capital de trabajo a largo plazo generaría mayor rentabilidad?

SI NO

8. ¿Periodos pasados se efectuó un control exhaustivo sobre algún componente el Capital de Trabajo?

SI NO

9. ¿Considera usted que una adecuada administración del financiamiento requerido ayudara a incrementar su rentabilidad?

SI NO

10.¿Utiliza entidades privadas como bancos, cooperativas y cajas municipales para obtener rápidamente un financiamiento?

SI NO

11. ¿Conoce la existencia de políticas financieras por parte de las instituciones financieras?

SI NO

12. ¿Conoce usted el tipo de financiamiento utilizado para mejorar su capital de trabajo de la empresa?

SI NO

13. ¿Conoce que factor del préstamo incide para limitar el desarrollo de las Mypes?

SI NO

14. ¿La empresa donde usted labora cuenta con un manual de políticas y procedimientos en la administración del capital de trabajo?

SI NO

15. ¿Considera usted que la empresa tiene las condiciones para responder a un endeudamiento financiero?

SI NO