

UNIVERSIDAD INCA GARCILASO DE LA VEGA

Nuevos Tiempos. Nuevas Ideas

***FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANZAS CORPORATIVAS***



TESIS

**“LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN
LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES EN LA ACTIVIDAD
FERRETERA, PROVINCIA LA CONVENCION – CUSCO,
PERIODO 2017”**

PRESENTADA POR EL BACHILLER:

ANTONIO CORAZAO CCANTO

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

LIMA - PERÚ

2018

DEDICATORIA

A Dios por haberme ayudado en mis estudios; a la memoria de mis padres José Roberto y Lucia; así como también para mi hijita Ghisels Dayana, quienes desde el cielo me iluminan; y para mi familia que en todo momento me han brindado su apoyo incondicional para la realización de este trabajo, asimismo a mi sucesora Joseline Oriana Corazao Giraldo.

El Autor.

AGRADECIMIENTO

A las autoridades de la Facultad de Ciencias Contables y Finanzas Corporativas de UIGV, por haberme facilitado culminar satisfactoriamente mis estudios profesionales; a los señores catedráticos, por sus consejos y orientaciones; y para mis compañeros por su aliento permanente.

El Autor.

ÍNDICE

Resumen

Abstract

Introducción

CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO DE LA INVESTIGACIÓN

| | | |
|-----|---|----|
| 1.1 | Marco Histórico | 01 |
| 1.2 | Marco Legal | 03 |
| | 1.2.1 Costos de financiamiento..... | 03 |
| | 1.2.2 Rentabilidad..... | 05 |
| 1.3 | Bases teóricas | 06 |
| | 1.3.1 Costos de financiamiento..... | 06 |
| | 1.3.2 Rentabilidad..... | 17 |
| 1.4 | Investigaciones del Estudio..... | 27 |
| | 1.4.1 Investigaciones Nacionales | 27 |
| | 1.4.2 Investigaciones Internacionales | 32 |
| 1.5 | Marco Conceptual..... | 36 |

CAPÍTULO II: EL PROBLEMA, OBJETIVOS, HIPÓTESIS Y VARIABLES

| | | |
|-----|--|----|
| 2.1 | Planeamiento del Problema | 38 |
| | 2.1.1 Descripción de la realidad problemática | 38 |
| | 2.1.2 Antecedentes teóricos | 40 |
| | 2.1.3 Definición del problema general y específicos | 41 |
| 2.2 | Objetivos, Delimitación y Justificación de la Investigación..... | 42 |
| | 2.2.1 Objetivo general y específicos | 42 |
| | 2.2.2 Delimitación del estudio | 43 |
| | 2.2.3 Justificación e importancia del estudio..... | 44 |
| 2.3 | Hipótesis, Variables y Definición Operacional | 44 |
| | 2.3.1 Supuestos teóricos | 44 |

| | | |
|-------|--------------------------------------|----|
| 2.3.2 | Hipótesis general y específicas..... | 45 |
| 2.3.3 | Definición operacional | 46 |

CAPÍTULO III: MÉTODO, TÉCNICA E INSTRUMENTOS

| | | |
|-----|--|----|
| 3.1 | Tipo de investigación..... | 48 |
| 3.2 | Diseño a utilizar..... | 48 |
| 3.3 | Universo, población, muestra y muestreo..... | 49 |
| 3.4 | Técnicas e instrumento de recolección de datos | 51 |
| 3.5 | Procesamiento de Datos | 51 |

CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

| | | |
|-----|---------------------------------|----|
| 4.1 | Presentación de Resultados..... | 52 |
| 4.2 | Contrastación de Hipótesis..... | 81 |
| 4.3 | Discusión | 94 |

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

| | | |
|-----|-----------------------|----|
| 5.1 | Conclusiones..... | 96 |
| 5.2 | Recomendaciones | 97 |

BIBLIOGRAFÍA

Referencias bibliográficas

Referencias electrónicas

ANEXOS:

01 Matriz de Consistencia

02 Encuesta

03 Lista de Empresas Ferreteras

RESUMEN

La presente investigación tiene como título: **“LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES EN LA ACTIVIDAD FERRETERA, PROVINCIA LA CONVENCION – CUSCO, PERIODO 2017”**, dado que los costos de financiamiento son importantes para tener una buena rentabilidad en estas empresas.

Con respecto a la recopilación de la información del marco teórico, el aporte brindado por los especialistas relacionados con cada una de las variables, el mismo que clarifica el tema en referencia, así como también amplía el panorama de estudio con el aporte de los mismos; respaldado con el empleo de las citas bibliográficas que dan validez a la investigación. En suma, en lo concerniente al trabajo de campo, se encontró que la técnica e instrumento empleado, facilitó el desarrollo del estudio, culminando esta parte con la contrastación de las hipótesis.

En suma, los objetivos planteados en la investigación han sido alcanzados a plenitud, como también los datos encontrados en el estudio facilitaron el logro de los mismos. Asimismo merece destacar que para el desarrollo de la tesis, el esquema planteado en cada uno de los capítulos, hizo didáctica la presentación de la investigación, como también se comprendiera a cabalidad los alcances de esta investigación.

Palabras claves: Costos de financiamiento, rentabilidad, préstamo solicitado, mercado bancario y gastos financieros.

ABSTRACT

The present investigation has the title: "**THE COSTS OF FINANCING AND ITS INCIDENCE IN THE PROFITABILITY OF THE MYPES IN THE ACTIVITY FERRETERA, PROVINCIA LA CONVENCION - CUSCO, PERIOD 2017**", since the costs of financing are important to have a good profitability in These companies.

With respect to the compilation of the information of the theoretical framework, the contribution provided by the specialists related to each of the variables, the same that clarifies the subject in reference, as well as also broadens the panorama of study with the contribution of the same; supported with the use of bibliographic citations that validate the research. In sum, with regard to fieldwork, it was found that the technique and instrument used facilitated the development of the study, culminating this part with the testing of hypotheses.

In sum, the objectives set out in the research have been fully achieved, as also the data found in the study facilitated the achievement of the same. It is also worth mentioning that for the development of the thesis, the scheme proposed in each one of the chapters, made the presentation of the research didactic, as well as the scope of this research was fully understood.

Key words: Financing costs, profitability, requested loan, banking market and financial expenses.

INTRODUCCIÓN

En cuanto al desarrollo de la tesis, se encuentra dividido en cinco capítulos: Marco Teórico de la Investigación; El Problema, Objetivos, Hipótesis y Variables; Método, Técnica e Instrumentos; Presentación y Análisis de los Resultados; finalmente Conclusiones y Recomendaciones, acompañada de una amplia Bibliografía, la misma que sustenta el desarrollo de esta investigación; así como los Anexos respectivos.

Capítulo I: Marco Teórico de la Investigación, abarcó el marco legal y bases teóricas con sus respectivas conceptualizaciones sobre: *Costos de financiamiento y rentabilidad*; donde cada una de las variables se desarrollaron con el apoyo de material procedente de especialistas en cuanto al tema, quienes con sus aportes enriquecieron la investigación; también dichas variables son de gran interés y han permitido clarificar desde el punto de vista

teórico conceptual a cada una de ellas, terminando con las investigaciones y la parte conceptual.

Capítulo II: El Problema, Objetivos, Hipótesis y Variables, se puede observar que en este punto destaca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; destacando la descripción de la realidad problemática, objetivos, delimitaciones, justificación e importancia del estudio; terminando con las hipótesis y variables.

Capítulo III: Método, Técnica e Instrumentos, estuvo compuesto por el universo, población, muestra y muestreo; diseño, técnicas e instrumentos de recolección de datos; terminando con el procesamiento de datos.

Capítulo IV: Presentación y Análisis de los Resultados, se trabajó con la técnica del cuestionario, el mismo que estuvo compuesto por preguntas en su modalidad cerradas, con las mismas se realizaron la parte estadística y luego la parte gráfica, posteriormente se interpretó pregunta por pregunta, facilitando una mayor comprensión y luego se llevó a cabo la contrastación de cada una de las hipótesis, terminando con la discusión.

Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones, las mismas se formularon en relación a las hipótesis y a los objetivos de la investigación y las recomendaciones, consideradas como viables.

CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 MARCO HISTÓRICO

Con relación al tema de investigación los especialistas **HOLGUIN OLAYA, Yesica y otros**, nos dan información de mucha importancia: La implementación de los sistemas de costos en un comienzo se basó únicamente en función de las erogaciones hechas por las personas, se cree que en la antigüedad civilización es del medio oriente dan los primeros pasos en el manejo de los costos. En las primeras industrias conocidas como la producción en viñedos, impresión de libros y las acerías se aplicaron procedimientos que se asemejaban a un sistema de costos y que media en parte la utilización de recursos para la producción de bienes. En un inicio En algunas industrias de diversos países europeos entre los años 1485 y 1509 se comenzaron a utilizar sistemas de costos rudimentarios que revisten alguna similitud con los sistemas de costos actuales. Según estudios se dice que se llevaban algunos libros en donde

se registraban los costos para el tratamiento de los productos, estos libros recopilaban las memorias de la producción y se podrían considerar como los actuales manuales de costos.

En Italia se piensa surgió la "teneduría de libros" por el método de partida doble, ya que por ser esta una región con mucha influencia mercantil, así los primeros textos de contabilidad eran escritos para los comerciantes ya que el proceso de fabricación estaba en manos de unos pocos artesanos vinculados a asociaciones y por lo tanto sometidos a las reglas de sus gremios. Con el artesanado, tomo auge la contabilidad debido al crecimiento de los capitalistas y el aumento de tierras privadas. Lo anterior hizo surgir la necesidad de disponer de control sobre las materias primas asignadas al artesano, quien ocupaba su lugar de trabajo. Mientras más crecía el mercado y las formas de producción se iban incrementando el uso de la contabilidad como método de medir las ganancias de comerciantes, productores, fabricantes.

“Costo” deriva de “costar” y significa el precio por el que es comprada una cosa – Costo directo - o el menoscabo - costo indirecto - que ocasiona determinado acontecimiento; por consiguiente, el costo de la educación es el precio económico por ella pagado, como derecho y Uso individual o colectivo/social, o la “carga” indirectamente económica que produce. El costo supone un “gasto”, que puede ser consumo o inversión.¹

Por otro lado, cabe señalar que la forma en que diversas empresas realizan el financiamiento, es a través de instrumentos de deuda o mediante un capital, es decir conllevan sitio, sea en economías industrializadas o emergentes. En las décadas de los 80's y 90's el mundo experimentó de libre comercio intercambio de avances

¹ HOLGUIN OLAYA, Yesica y otros. **HISTORIA DE LOS COSTOS**, p. 10

tecnológicos para que las empresas entren a nuevos mercados y convertirse en empresas de talla mundial; requieren realizar grandes inversiones creando necesidades de fuente de financiamiento.

El último estudio del costo del crédito realizado por el BCRP establece como supuesto que los bancos definen un objetivo de ganancia esperada, en función del segmento al cual orientan sus colocaciones (BCRP, 2006: 23-24). Bajo este planteamiento, el estudio propone que la determinación de la tasa de interés resulta de agregar las siguientes fuentes de costos.

- a) Costos de fondos, tomado como un promedio ponderado de la tasa de interés pagada a las distintas fuentes de fondeo (depósitos y adeudos).
- b) Costos operativos, asociados a la colocación de recursos.
- c) Riesgo de crédito, expresado como una prima de riesgo.
- d) Características de la demanda.
- e) Ganancia esperada, medida como proporción del capital.

1.2 MARCO LEGAL

1.2.1 Costos de Financiamiento

- a. **Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley N° 26702.** Publicada el 09 de Diciembre de 1996.

Artículo 8°.- Libertad de asignación de recursos y criterios de asignación de riesgo.

Las empresas del sistema financiero y del sistema de seguros gozan de libertad para asignar los recursos de sus carteras, con

las limitaciones consignadas en la presente Ley, debiendo observar en todo momento el criterio de la diversificación del riesgo, razón por la cual la Superintendencia no autoriza la constitución de empresas diseñadas para apoyar a un solo sector de la actividad económica, salvo el Banco Agropecuario.

Artículo 9.- Libertad para fijar intereses, comisiones y tarifas.

Las empresas del sistema financiero pueden señalar libremente las tasas de interés, comisiones y gastos para sus operaciones activas y pasivas y servicios. Sin embargo, para el caso de la fijación de las tasas de interés deberán observar los límites que para el efecto señale el Banco Central, excepcionalmente, con arreglo a lo previsto en su Ley Orgánica. La disposición contenida en el primer párrafo del artículo 1243 del Código Civil no alcanza a la actividad de intermediación financiera.

Las empresas del sistema de seguros determinan libremente las condiciones de las pólizas, sus tarifas y otras comisiones. Las tasas de interés, comisiones, y demás tarifas que cobren las empresas del sistema financiero y del sistema de seguros, así como las condiciones de las pólizas de seguros, deberán ser puestas en conocimiento del público, de acuerdo con las normas que establezca la Superintendencia.

b. Resolución SBS N° 847-94. Publicada el 01 de Junio de 2004

Las EDPYMES tienen por objetivo otorgar financiamiento a personas naturales y Jurídicas que desarrollan actividades

calificadas como de pequeña y micro empresa, utilizando para ello su propio capital y los recursos que provengan de donaciones. Así como también, bajo la forma de líneas de crédito de instituciones financieras y los provenientes de otras fuentes, previa autorización correspondiente.

- c. Decreto Supremo N°067-2004-EF.** Publicada el 01 de Junio del 2004.

Incluyen tarjetas de crédito y de cargo internacionales como Medios de Pago para efectos de lo dispuesto en la ley N° 28194, siempre que los pagos se canalicen a través de Empresas del Sistema Financiero.

1.2.2 Rentabilidad

- a) Constitución Política del Perú de 1993. Del Régimen Económico.** Promulgada el 29.12.1993. En vigencia desde el 31.12.1993.

Artículo 56°.- Economía Social de Mercado

La iniciativa privada es libre. Se ejerce en una economía social de mercados. Bajo este régimen, el Estado orienta el desarrollo del país, y actúa principalmente en las áreas de promoción del empleo, salud, educación, seguridad, servicios públicos e infraestructura.

Artículo 60°.- Pluralismo Económico

El Estado reconoce el pluralismo económico. La economía nacional se sustenta en la coexistencia de diversas formas de propiedad y de empresa. Solo autorizado por ley expresa, el

Estado puede realizar subsidiariamente actividad empresarial, directa o indirecta, por razón de alto interés pública, recibe el mismo tratamiento legal.

1.3 MARCO TEÓRICO

1.3.1 Costos de Financiamiento

En la revisión de información relacionada con los costos, el autor **TORRES SALAZAR, Gabriel**, lo define de la siguiente manera:

“El costo tiene que ver con el valor de fabricar, vender o comprar un producto o servicio, efectuar una inversión, hacer funcionar una fábrica, evaluar un proyecto. Es una fortaleza para quien logra costos bajos en sus operaciones y un medio de control en la administración de los recursos económicos y financieros.

Quizás la idea más global y aceptada de los costos es que estos representan un sacrificio, bajo la consideración de que los recursos son escasos y no siempre pueden emplear simultáneamente en más de una opción”²

Además, **DÍAZ SANTANA, Jaime**, lo define de la siguiente forma:

² TORRES SALAZAR, Gabriel. **CONTABILIDAD, COSTOS Y PRESUPUESTOS PARA LA GESTIÓN FINANCIERA**, p. 287

“Costo es un conjunto de gastos. Así, por ejemplo, el gasto de los materiales consumidos para elaborar un producto, el gasto en sueldos y salarios del personal de producción y otros gastos diferentes generados en el área de producción por conceptos tales como electricidad, combustibles, mantenimiento, por citar algunos, de un periodo, conforman lo que se denomina el costo de producción. Asimismo, los gastos por concepto de los bienes y servicios consumidos en un periodo en las áreas de ventas y de administración general de la empresa y los gastos financieros, conforman el denominado costo de distribución”.³

De igual manera, el especialista **SINIESTRA VALENCIA, Gonzalo**, nos da la siguiente apreciación:

Se entiende por contabilidad de costos cualquier técnica o mecánica contable que permita calcular lo que cuesta fabricar un producto o prestar un servicio. Una definición más elaborada indica que se trata de un subsistema de la contabilidad financiera al que le corresponde la manipulación de todos los detalles referentes a los costos totales de fabricación para determinar el costo unitario del producto y proporcionar información para evaluar y controlar la actividad productiva.

Por manipulación de los datos de costos se debe entender su clasificación, acumulación, asignación y control. La contabilidad financiera cubre todos los hechos económicos tendientes a la

³ DÍAZ SANTANA, Jaime. **COSTOS INDUSTRIALES SIN CONTABILIDAD**, p. 3

preparación de los estados financieros básicos, y la contabilidad de costos contribuye con el estado de resultados, determinando el costo de ventas y con el balance general, determinando el costo de los inventarios de productos en proceso y productos terminados.

Según la naturaleza del proceso productivo que desarrolla una empresa, la determinación del costo puede consistir en un proceso sencillo. Sin embargo, cuando los productos no son comprados sino producidos, la determinación del costo puede ser difícil, dado que el costo de un producto manufacturado es una combinación del costo de muchos recursos. El objetivo de la contabilidad de costos es asignar el costo unitario a cada artículo fabricado. El camino que se sigue para lograr lo anterior consiste en asignar a cada unidad de producto acabado lo efectivamente gastado en su elaboración por concepto de materiales, mano d obra y costos indirectos.

Son muchos los aspectos que caracterizan la contabilidad de costos con relación a la contabilidad financiera y a la contabilidad gerencial. La contabilidad de costos emplea documentos especiales para recoger la información. Órdenes de compra, solicitudes de compra, requisiciones, informes de consumo de materias primas, tarjetas de tiempo, planillas de pago, hojas de costos, son algunos ejemplos de documentos que únicamente emplea la contabilidad de costos y el sistema de acumulación de los datos de costos.⁴

⁴ SINIESTRA VALENCIA, Gonzalo. **CONTABILIDAD DE COSTOS**, pp. 9 -10

De igual manera, **HORNGREN, Charles T., D ATAR, Srikant M. y George, FOSTER** quienes tienen su propio punto de vista, refieren lo siguiente:

Los contadores definen al costo como un recurso sacrificado o perdido para alcanzar un objetivo específico. Un costo se mide por lo general como la cantidad monetaria que debe pagarse para adquirir bienes y servicios. Un costo real es el costo en el que se ha incurrido (un costo histórico o pasado), a diferencia de un costo presupuestado, que es un costo predicho o pronosticado (un costo futuro).

Además, los gerentes desean saber cuánto cuesta algo en particular (tal como un producto, una máquina, un servicio o proceso) para poder tomar decisiones. A este "algo" le llamamos objeto del costo, que es todo aquello para lo que sea necesaria una medida de costos.

Es por eso, que un sistema de costeo por lo general representa los costos en dos etapas básicas: la acumulación, seguida de la asignación. La acumulación del costo es la recopilación de información de costos en forma organizada a través de un sistema contable. Por ejemplo, una editorial que compra rollos de papel para imprimir revistas recopila (acumula) los costos de los rollos individuales que se utilizan en cualquier mes para obtener el costo total mensual de comprar papel.

Más allá de la acumulación de costos, los gerentes, con ayuda de los contadores administrativos, asignan costos a los objetos del costo designados (tales como las diferentes revistas

que la compañía pública) para poder tomar decisiones estratégicas (tales como la fijación de precios de las diferentes revistas y a cuáles prestar más atención). Los gerentes también asignan costos a los objetos del costo para implementar la estrategia. Por ejemplo, los costos asignados a un departamento ayudan en la toma de decisiones sobre la eficiencia departamental.

Los costos asignados a clientes ayudan a los gerentes a entender la utilidad obtenida de distintos clientes y les facilitan la toma de decisiones sobre cómo asignar recursos para apoyar a los diferentes clientes. La asignación del costo es un término general que abarca: el rastreo de costos acumulados que tienen una relación directa con el objeto del costo, y el prorrateo de costos acumulados que tienen una relación indirecta con el objeto del costo.⁵

En la revisión de la información relacionada con la variable se encuentra al autor **VILLARREAL SAMANIEGO, Jesús Dacio**, quien nos da información de mucha importancia, tal es así me manifiesta lo siguiente: Los costos de financiamiento no deben incluirse dentro de los cálculos de los flujos de efectivo relevantes en un presupuesto de capital. Esta afirmación puede parecer equivocada o, en el mejor de los casos, extraña. Si se va a llevar a cabo una inversión ¿no se requieren recursos financieros adicionales para hacerlo? Definitivamente sí. Entonces ¿estos recursos no tienen un costo? ¿Acaso son gratuitos? Desde luego que los recursos financieros (o de cualquier otro tipo) tienen un costo. Sin importar si se usa capital propio, deuda o una

⁵ HORNGREN, Charles T., D ATAR, Srikant M. y George, FOSTER. **CONTABILIDAD DE COSTOS UN ENFOQUE GERENCIAL**, p. 27

combinación de ambos para financiar los desembolsos que se necesitan hacer para llevar a cabo el proyecto, este dinero tiene un costo. La empresa tiene que pagar a los inversionistas – accionistas o acreedores– por el uso de sus recursos a través de dividendos e intereses.

Sin embargo, el costo de los recursos financieros no forma parte de los flujos de efectivo relevantes. Más bien se usa dentro de los métodos de valuación que se estudiarán en un capítulo posterior para comparar los flujos de efectivo que se espera que genere el proyecto contra los desembolsos requeridos para llevarlo a cabo. La mezcla de deuda o capital propio es una variable que pertenece a la política de financiamiento de la empresa la cual determina la forma en la que los flujos de efectivo se distribuirán entre los acreedores y los propietarios. Esta política de distribución no tiene por qué afectar a los flujos de efectivo del proyecto en sí mismo.⁶

Al respecto el **PORTAL DE EDUCACIÓN FINANCIERA**, define al costo de financiamiento de la siguiente manera:

“Está dado por la tasa de interés del préstamo o de descuento que exigen los inversionistas. En una emisión de bonos sería la tasa de colocación del instrumento”.

En el caso de una emisión de acciones, corresponde a la relación existente entre el aporte que realizará el nuevo accionista y las utilidades que se le repartirán como retribución, es decir, la relación precio/utilidad. Además hay que sumarle los costos asociados a trámites legales, impuestos, al agente colocador y

⁶ VILLARREAL SAMANIEGO, Jesús Dacio. **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, p. 55

apertura de la sociedad (abrir a la bolsa) si corresponde, etc. El otro factor que se debe considerar es el plazo del financiamiento, el bancario tiene un plazo fijo y el de la emisión de acciones es indefinido.⁷

Por otro lado, el autor **MAYDANA, Mario A.**, señala que el costo es:

“Un esfuerzo, consumo de factores (IN PUT), para alcanzar un resultado, un producto, un OUT PUT, a través de un proceso”.

Financieramente ese esfuerzo está representado por un sacrificio, un renunciamiento por no disponer de un bien económico, durante un lapso de tiempo, por lo cual se conviene una compensación por entregar (privación de liquidez-restricción de liquidez)/recibir (efectivo ejercicio de la libertad de decidir) la opción de disponer de ese recurso para una acción. Una parte pierde la opción y la otra, a partir de un determinado momento la dispone para sí.

La decisión en cuestión es la consecuencia del poder que se origina al disponer de un bien económico para un fin predeterminado o no, durante un tiempo.

En consecuencia, el concepto “financiero” tiene que ver con el crédito y con la especulación. Con el crédito porque la esencia de su naturaleza es la confianza para entregar la disposición de un bien económico, durante un cierto tiempo y con la especulación, por la relación que se define entre esa confianza, y el riesgo que

⁷ PORTAL DE EDUCACIÓN FINANCIERA. **COSTOS DE FINANCIAMIENTO**, p. 10

la realidad no se corresponda, con las expectativas depositadas en el comportamiento de las variables consideradas (riesgo asociado).

La sensibilización de estas variables tiene que ver con la proporción en que estas dos expectativas (confianza-riesgo) se conjugan y la forma de formularlas y medirlas. Esta combinación se traduce en un coeficiente o tasa.

En la formulación y medición de las variables, tendremos que tener en cuenta:

- ✓ Valor financiero (único o sucesión) sujeto/s a la operación financiera
- ✓ Época de Inicio EI
- ✓ Época de finalización EF
- ✓ **Tasa de variación cuantitativa del valor**, por unidad de valor y unidad de tiempo (tasa de rendimiento) % si es por ciento i si es tanto por uno m_0 , m_1 E_{vo} , EV_1
- ✓ Época de valuación (momentos)
- ✓ **Algoritmo de cálculo**

Algoritmo procedimiento de cálculo

Método para alcanzar un resultado

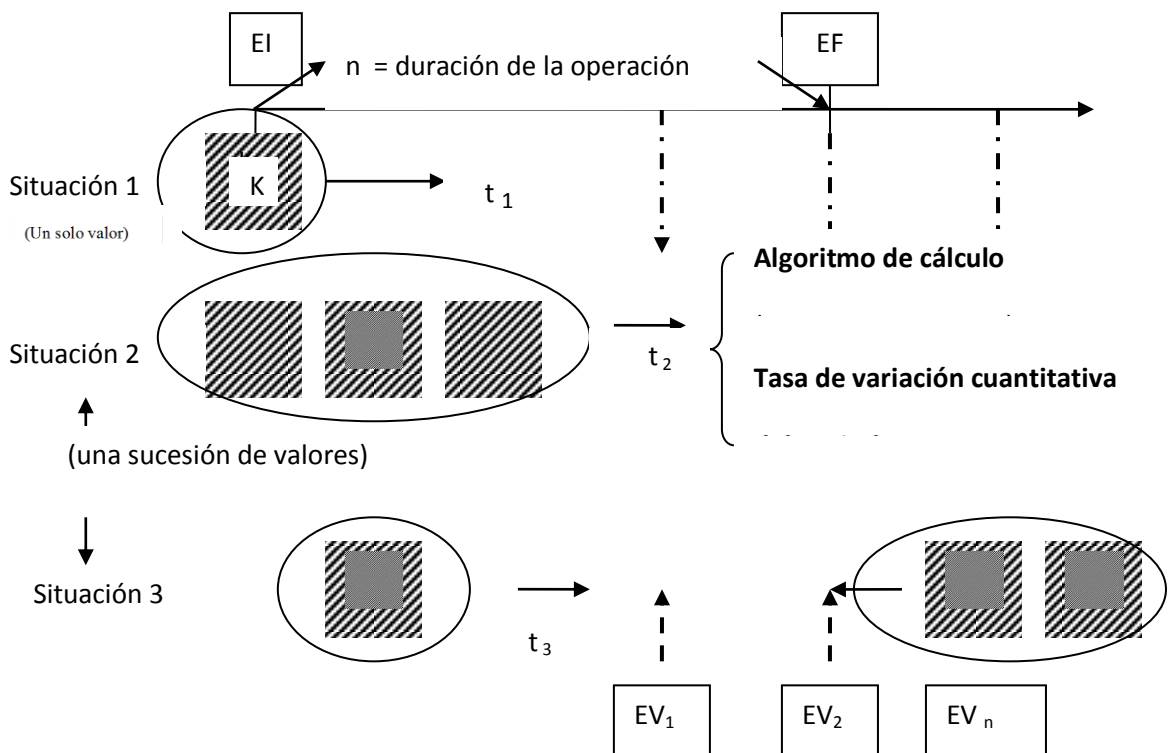
Implica:

- 1) Conocimiento de los medios
- 2) Habilidad en su aplicación (hábito práctico)
- 3) Planificación del uso de esos medios.⁸

⁸ MAYDANA, Mario A. **COSTOS FINANCIEROS**, p. 17

Al respecto, la Teoría del Interés nos proporciona el algoritmo pertinente para medir los valores financieros, mediante la aplicación del principio de equivalencia y las leyes financieras de capitalización y actualización, sobre operaciones financieras simples (un solo valor que se capitaliza o actualiza) o complejas (sucesión de valores en el tiempo) y consecuentemente cómo medir la variación cuantitativa del capital (interés)

La aplicación de esta teoría nos facilita la cuantificación de los esfuerzos, consumos, aplicación de recursos, a un determinado momento, conociendo los valores netos, reales y los que se relacionan con variaciones que responden a la incidencia del tiempo y el riesgo asociado (costo financiero), utilizando parámetros consistentes para la VALUACION financiera de los mismos, Gráficamente, podemos representar en un vector tiempo



En la situación 1 reflejamos una situación en la cual existe un valor (que se adquiere, consume o dispone) al inicio de una operación determinada (EI) y que puede ser valuado en términos financieros, indistintamente en un momento EV1, EV2, EVn respectivamente.

En la situación 2 reflejamos una situación en la cual existe una serie de valores que se incorporan al proceso, por un concepto y secuencia distintos a la acción precedente y que también pueden ser valuados según suposición enunciada

En la situación 3 reflejamos una situación en la cual se plantea una combinación entre un solo valor y una serie de valores discontinuos en el tiempo y que por razones de valuación deben ser cuantificados financieramente a un mismo momento, considerando que uno de ellos se puede desplazar en el tiempo hacia el futuro y la serie, en el mismo espacio, hacia el pasado.

El conjunto de situaciones implicaría sumar los tres resultados a un mismo momento.

Cada situación puede estar expresada en períodos de tiempo diferentes (semanas, quincenas, meses, bimestres, trimestres, entre otros) y referidos a una tasa de variación cuantitativa del capital también distinta (i_1 , i_2 , i_3). Asimismo entre las dimensiones y períodos temporales de cada situación y su tasa, puede haber heterogeneidad (operación expresada en semanas y tasa de variación formulada en relación a un mes)

Por otro lado, **MENDIOLA, Alfredo**, señala que las características del financiamiento de las pymes, la evolución de

su acceso al crédito en el sistema financiero y los factores determinados del costo del crédito. Y en los procedimientos para otorgar crédito menciona que comprende un conjunto de procedimientos previos (recolección y análisis de información de los potenciales prestatarios) y posteriores (cobranza y monitoreo) al otorgamiento del crédito. Tienen por finalidad estimar la capacidad y la voluntad de pago del prestatario”.⁹

Asimismo, el autor **ROBOLLEDO ABANTO, Paúl A.**, manifiesta que en el mercado competitivo, las entidades crediticias no tienen capacidad para fijar sus tasas de interés, por lo que, en equilibrio, la tasa de interés de mercado es igual a su costo marginal. Sin embargo, la existencia de imperfecciones en los mercados conlleva a que la situación competitiva ideal diste, en mayor o menor medida, de las estructuras de mercado existentes, permitiendo a los oferentes fijar tasas de interés más elevadas y así, obtener ganancias extraordinarias. Nos menciona que las características de entorno dependerán, entre otros, de factores del tipo legal (un requerimiento patrimonial elevado o la prohibición explícita a la entrada de determinadas entidades) y factores del tipo estructural (las imperfecciones del mercado debido a los problemas de información, selección adversa y riesgo moral).¹⁰

⁹ MENDIOLA, Alfredo. **FACTORES DE ÉXITO PARA LA CREACIÓN DE UN MERCADO ALTERNATIVO DE EMISIÓN DE VALORES PARA LAS MYPES EN EL PERÚ**, pp. 17-18

¹⁰ ROBOLLEDO ABANTO, Paúl A. y Robert, SOTO CHAVEZ.. **ESTRUCTURA DEL MERCADO DE CRÉDITOS Y TASAS DE INTERÉS: UNA APROXIMACIÓN AL SEGMENTO DE LAS MICRO FINANZAS**, p. 2

1.3.2 Rentabilidad

Con relación a esta variable el especialista **ALVAREZ MONTEZ, Eduardo**, señala que la rentabilidad es entendida como:

“Una noción que se aplica a toda acción económica y guarda relación entre la inversión y la utilidad”.

Por tanto ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo éste uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, Las utilidades reinvertidas adecuadamente significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente, nuevos esfuerzos en la búsqueda de mercados, o una mezcla de todos estos puntos.

“La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades”.

“Son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales,

humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperado".¹¹

Al respecto, **DÍAZ LLANES, Miguel**, señala lo siguiente: La rentabilidad se entiende como:

“La remuneración que una empresa (en sentido amplio de la palabra) es capaz de dar a los distintos elementos puestos a disposición para desarrollar su actividad económica”.¹²

También, **CARABALLO PAYARES, Alexander Mauricio**, indica que la rentabilidad es:

“La medida de la productividad de los fondos comprometidos en un negocio”.¹³

Para **PARADA DAZA, José Rigoberto**, la rentabilidad es una:

“Dimensión monetaria de eficiencia que puede medir, en parte, el grado de satisfacción psíquica de los individuos, pero no en su totalidad”.¹⁴

Del mismo modo, para el autor **SÁNCHEZ BALLESTA, Juan Pedro**, la rentabilidad es:

¹¹ ALVAREZ MONTEZ, Eduardo, **GESTOR DE CONSULTOR DE EMPRESAS**, pp. 17-18

¹² DÍAZ LLANES, Miguel. **ANÁLISIS CONTABLE CON UN ENFOQUE EMPRESARIAL**, p. 22

¹³ CARABALLO PAYARES, Alexander Mauricio. **EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN ADMINISTRATIVA, FINANCIERA Y COMERCIAL DE LAS COOPERATIVAS**, p. 28

¹⁴ PARADA DAZA, José Rigoberto. **RENTABILIDAD EMPRESARIAL**, p. 45

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

Aunque cualquier forma de entender los conceptos de resultado e inversión determinaría un indicador de rentabilidad, el estudio de la rentabilidad en la empresa lo podemos realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere:

1. Rentabilidad económica o del activo: Se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa.
2. Rentabilidad financiera: En el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

Cabe señalar que la relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como apalancamiento financiero, que, bajo el supuesto de una estructura financiera en la que existen capitales ajenos, actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la económica siempre que esta última sea superior al coste medio de la deuda, y como reductor en caso contrario.¹⁵

Por su parte, el autor **DUMRAU, Guillermo**, define la rentabilidad de la siguiente manera:

*“Mide la capacidad de una empresa de convertir sus objetivos en caja o de obtener caja para satisfacer su pasivo circulante. Es decir mide la solvencia de una empresa en el corto plazo. Índice de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo, a partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. En esencia, deseamos comparar las obligaciones de corto plazo los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones”.*¹⁶

Formula:

$$\text{LIQUIDEZ} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

¹⁵ SÁNCHEZ BALLESTA, Juan Pedro. **ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA**, p. 8

¹⁶ GUILLERMO DUMRAU. **ÍNDICE DE LIQUIDEZ**, p. 59

*De igual manera, para el autor **LAWRENCO J, GITMAN**, define la rentabilidad de la siguiente manera: “En el lenguaje del análisis financiero se entiende que cuando se quiere evaluar la rentabilidad en una empresa lo que se desea es evaluar la cifra de utilidades logradas en relación a la inversión que las origino.*

Cuando se mide la rentabilidad tomando en cuenta la utilidad financiera, se emplea los niveles de utilidad y tres niveles de inversión.

La primera medida de rentabilidad existe en relación con la inversión total en activos operativos, y para calcularla se utiliza la utilidad de operación, que se toma del estado de resultados. La segunda medida se considera utilidad generada por todos los activos y para calcularla se emplea la utilidad generada por la totalidad de los activos, después de impuestos; la tercera medida de la rentabilidad se calcula partir de la inversión que mantienen los accionistas comunes en la empresa, y para calcularla se toma en cuenta la utilidad neta menos los dividendos preferentes y se relaciona con la diferencia entre el capital contable y el capital preferente.”¹⁷

En cuanto al análisis de la rentabilidad el autor **PINKAS FLINT**, señala que este índice será siempre una relación entre los resultados obtenidos y el capital invertido y por lo tanto se complementa con el análisis de resultados (estado de ganancias y pérdidas) y la estructura de inversión y financiación (solvencia o endeudamiento).

¹⁷ LAWRENCO J. GITMAN. **PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, p. 286

Un negocio es rentable en función de cuanto invertimos en él. Este concepto de entorno sobre la inversión es clave para nosotros pues es óptimo para saber si nuestro negocio marcha bien o no. Conociendo las ventas, los ingresos y los otros datos que salen del balance y del estado de ganancias y pérdidas, se puede determinar el ROI (entorno sobre la inversión), es decir, que hacemos en el negocio.¹⁸

Por su parte, el especialista **HARDER GREGOR**, señala que: *Además de los métodos del VAN y el TIR que se utilizan para medir la rentabilidad económica financiera de un negocio es muy utilizada la técnica dos ratios para ayudar a analizar y a diagnosticar sobre aquellos aspectos del que pudieran requerir la adopción de decisiones especiales. La mayoría de los ratios económico – financiero y entre los más relevantes, cabría distinguir los que se incluyen:*

- *Los ratios sobre rentabilidad del negocio.*
- *Los ratios sobre rentabilidad financiera.*
- *Los ratios sobre la eficacia operativa del fondo de maniobra.*
- *Los ratios sobre niveles de liquidez.¹⁹*

Asimismo, la autora **ROJAS CATAÑO, Lourdes**, manifiesta lo siguiente: *“Valora la utilidad generada en relación con los ingresos, con el capital contable (inversión de los socios) y con el total de los activos.*

¹⁸ PINKAS FLINT. **GERENCIA ESTRATÉGICA: VISIÓN MULTIDISCIPLINARIA DE LA GERENCIA Y EL DERECHO EMPRESARIAL**, p. 662.p.663

¹⁹ HARDER GREGOR. **LOS RATIOS DE PREVISION Y ANALISIS**

- **Rentabilidad sobre las ventas;**

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

- **Rentabilidad sobre la inversión propia:**

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable} - \text{Utilidad del ejercicio}}$$

En esta razón nos muestra la utilidad por cada peso invertido por los accionistas.

- **Rentabilidad sobre inversión total:**

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

En esta razón nos muestra la utilidad por cada peso invertido en la empresa. (Propio y ajeno)

La interpretación que se haga de los resultados obtenidos en la aplicación de la razones depende en gran medida del tamaño del ente económico que se está analizando, del giro, de su ubicación geográfica y sobre todo, del momento macro y micro económico que se esté viviendo.”²⁰

Con relación a los ratios de rentabilidad el especialista **MOZÓN Fernando**, señala lo siguiente:

²⁰ LOURDES ROJAS CATAÑO. **FUNDAMENTOS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS**, p.52

RENTABILIDAD ECONOMICA: *Cuanto menos sea este ratio mejor desde la perspectiva de la empresa dado que dispone antes de efectivo para financiarse.*

$$(ROI) = \frac{BAI}{Activo * 100}$$

PLAZO DE PAGO: *Cuanto mayor sea este ratio, más positivo será desde la perspectiva de la empresa dado que indicara que obtiene más rendimiento de sus activos.*

$$PLAZO DE PAGO = \frac{Proveedores}{Compras * 365}$$

RENTABILIDAD FINANCIERA: *Cuanto mayor sea este ratio mejor será desde la perspectiva del inversor dado que la empresa obtiene más beneficio de su inversión en la misma.*²¹

$$(ROE) = \frac{B.D.I}{Recursos propios * 100}$$

Además, **GITMAN, LAWRENCE (2012)** señala que los ratios sobre rentabilidad económica pretenden medir cual será la evolución del nivel de rentabilidad económica del nuevo negocio durante los años del horizonte temporal. Se entiende por rentabilidad económica la tasa con que la empresa remunera a la totalidad de los recursos (inversiones o activos) utilizados en su explotación, sea cual sea dicha explotación (normal, ajena y/o extraordinaria).

²¹ MOZON, Fernando. **FINANZAS**, p.77

También la rentabilidad económica pretende medir la capacidad del activo de la empresa para generar beneficios, que al fin y al cabo es lo que importa realmente para poder remunerar tanto el pasivo como a los propios accionistas de la empresa.

Para dicha medición se utilizan, entre los más relevantes, ratios que se indican:

$$\mathbf{RE \text{ o } ROI = Ebit / Activo}$$

*Rentabilidad económica = Margen de ventas X Rotación de las ventas.*²²

De otro lado, el especialista **MAYER MEGUIGAN KRETLAW**, señala las razones de la rentabilidad: *“Más que cualquier medición contable, las utilidades demuestran que bien está tomando la dirección sus decisiones de inversión y financiamiento. Si una empresa incapaz de proporcionar rendimientos adecuados a manera de dividendos y aumento en el precio de las acciones de los inversionistas.*

Las razones de la rentabilidad miden la eficacia con que la dirección de una empresa genera utilidades sobre ventas, los activos totales y, o más importante, la inversión de los accionistas.

- ✓ **Razón de margen de utilidad bruta:** *Esta razón mide la rentabilidad de las ventas en una empresa después de deducir e costo de ventas, lo cual revela con que eficacia la*

²² GITMAN, LAWRENCE J. **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, p. 62

dirección de la empresa toma las decisiones relativas al precio y al costo de la producción.

- ✓ **Razón de margen de utilidad neta:** *Mide además lo rentable que son las ventas de una empresa después de deducir todos los gastos, incluidos los impuestos e intereses.*
- ✓ **Razón de rendimiento sobre la inversión:** *Mide la utilidad de una empresa en relación con la inversión medida como el total de los activos.*
- ✓ **Razón de rendimiento sobre el capital contable:** *Mide la tasa de rendimiento que obtiene una empresa sobre el capital de los accionistas.*²³

De igual manera, el autor **STANLEY B. BLOCK- GEOFFREY A. HIRT**, define el **método Dupont** en relación a la rentabilidad:

“En este modelo se integra un indicador de rentabilidad con otro de actividad para establecer si el rendimiento de la inversión produce de la eficiencia en el uso d los recursos para crear ventas o del margen neto de utilidad que tales ventas generan.

Su cálculo es:

$$\text{Rendimiento de la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta} \quad \text{ventas}}{\text{Ventas} \quad \text{Activo total}}$$

La fórmula de Dupont muestra una relación importante entre el margen de utilidad y la utilidad sobre el activo total. Mide que tan eficientemente estamos utilizando los activos de la empresa.

²³ MAYER MEGUIGAN KRETLAW. **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA CONTEMPORÁNEA**, p. 76

La misión es:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad sobre activo}}{\text{Activo total}} =$$

Margen de utilidad X rotación de activos totales

Por tanto:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Promedio de activos}} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}} \times \frac{\text{ventas netas}}{\text{Total de activos.}}^{24}$$

Por su parte, **JOAN MAGRETTA (2013)**, señala una de las disciplinas más poderosas de la administración de empresas, unas que más que ninguna otra puede mantener a la gente centrada y remando en la misma dirección, es hacer que los objetivos de una organización sean tangibles. Los directivos lo logran traduciendo la misión de la organización en un conjunto de metas y de medidas de rendimiento que contribuyen a que el éxito sea una cosa concreta para todos. Una correcta gestión ayuda con el rendimiento de una organización.²⁵

1.4 INVESTIGACIONES DEL ESTUDIO

1.4.1 Investigaciones Nacionales

- **Universidad San Martín de Porres**

Autor: MÁLAGA DE LOS SANTOS, María Del Carmen –
Tesis para optar el Grado Académico de Doctor en
Contabilidad y Finanzas.

²⁴ STANLEY B. BLOCK- GEOFFREY A. HIRT (2014) **ADMINISTRACION FINANCIERA**, p. 667

²⁵ JOAN MAGRETTA. **QUE ES EL MANAGEMENT**, p. 166

Tema: El costo del financiamiento y su influencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú, 2011-2014. (2015).

Resumen:

La presente tesis se desarrolló con el fin de determinar si el costo del financiamiento, influía en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú; para lo cual, se utilizó la metodología de la investigación científica, además de la encuesta como técnica para recopilar información de especialistas relacionados a los diferentes aspectos del estudio. El resultado fue que debido al escaso financiamiento, a los altos costos de los préstamos y a la escasa educación y profesionalización de estos empresarios, el costo del financiamiento influye negativamente, prefiriendo continuar con sus negocios de subsistencia.²⁶

- **Universidad Católica de los Ángeles (Huaraz)**

Autor: ONCOY PAJUELO, Arturo Rufino – Tesis para optar el Título Profesional de Contador Público.

Tema: Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro restaurantes del centro poblado de vicos, Provincia de Carhuaz, 2016. (2017)

²⁶ MÁLAGA DE LOS SANTOS, María Del Carmen. **EL COSTO DEL FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA GESTIÓN DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS METALMECÁNICAS DEL PERÚ, 2011-2014**, p. 2

Resumen:

El estudio tuvo como objetivo determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro restaurantes del centro poblado de Vicos, 2016. El diseño de investigación fue descriptivo, no experimental y transversal; la población muestral estuvo conformado por 15 representantes legales de las micro y pequeñas empresas del rubro restaurantes del centro poblado de Vicos; la técnica para recolectar datos fue la encuesta y el instrumento, el cuestionario estructurado. Como resultados se encontró que el 80% precisó que mantienen el financiamiento de su negocio; el 93% paga puntualmente el financiamiento recibido; el 87% se endeuda a corto plazo; el 66% acude siempre a los bancos y uniones de crédito; el 80% percibe la tasa de crecimiento del mercado. En conclusión queda determinada el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de servicios rubro restaurantes del Centro Poblado de Vicos en la Provincia de Carhuaz, según los resultados presentados y que se relacionan con los antecedentes y el marco teórico.²⁷

- **Universidad San Martín de Porres**

Autor: GALINDO URIBE, Luz María - Tesis para optar el Grado Académico de Doctor en Contabilidad y Finanzas.

²⁷ ONCOY PAJUELO, Arturo Rufino. **CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS, RUBRO RESTAURANTES DEL CENTRO POBLADO DE VICOS, PROVINCIA DE CARHUAZ, 2016**, p. 5

Tema: Los costos de financiamiento y la oferta inmobiliaria de los proyectos de edificación habitacional en los sectores socio económicos "c" y "d" en lima metropolitana y el callao, período: 2010-2014. (2015)

Resumen:

Los proyectos de inversión inmobiliaria en su mayoría se desarrollan a través del financiamiento que otorgan las entidades financieras, y esta modalidad presenta a veces un grado de dificultad debido a que los desarrolladores inmobiliarios no disponen de la infraestructura económica necesaria (solvencia) que les permita acceder a estos créditos de una forma total y efectiva.

El costo del financiamiento que se genera son los intereses en los que la empresa inmobiliaria incurre, por los fondos que ha tomado prestado, estos se haya estrechamente ligado al riesgo económico y financiero de la empresa y, en consecuencia, también con su estructura financiera, es decir, con el grado de endeudamiento.

A medida que la empresa aumenta el grado de endeudamiento, no solo se incrementan los tipos de interés requeridos por los acreedores (principal integrante del costo de la deuda), sino que se incrementa también el resultado exigido por los dueños (costo del capital patrimonial).

Por tal motivo, el tema del financiamiento es una de las barreras más importante del crecimiento empresarial, como norma general en el caso de los proyectos inmobiliarios debe invertirse al menos el 30% del capital propio y el 70% en pasivos o préstamos.

Cabe señalar, que el tiempo también es un factor importante ya que mientras el costo directo es proporcional a la construcción, los costos indirectos, principalmente los costos fijos y de financiamiento siguen corriendo en función de las manecillas del reloj.

Por otro lado, las empresas de desarrollos inmobiliarios ponen su atención por lo general, en complacer la exigencia de vivienda de los sectores económicamente más altos de la sociedad (NSE A y B). Esto sin duda se justifica, por el poder adquisitivo de estos sectores, y el conocimiento de sus gustos y preferencias relacionados con los productos inmobiliarios, la accesibilidad a los créditos hipotecarios que otorgan las entidades financieras, disponibilidad de terrenos, entre otros.

Caso contrario ocurre con la oferta inmobiliaria para los sectores C y D de la población, los cuales se tienen que contentar por el momento con una limitada oferta de productos inmobiliarios para ellos. Entre los factores que originan esta situación, se encuentra la dificultad por la falta de disponibilidad y obtención de títulos de los terrenos, la falta de factibilidad de los servicios públicos, sobre todo los de agua y desagüe, ambigüedad en la normatividad municipal de

los predios, lentitud excesiva en los trámites administrativos y todavía el mínimo conocimiento de parte de los desarrolladores inmobiliarios con relación a los gustos y necesidades de estos sectores de la población, las limitaciones en la capacidad adquisitiva de estos sectores, entre otros.²⁸

1.4.2 Investigaciones Internacionales

- **Universidad Técnica de Ambato (Ecuador)**

Autor: MOYOLEMA MUYULEMA, María Hortensia – Tesis para obtener el Título de Ingeniera en Gestión Financiera.

Tema: La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010. (2011)

Resumen:

La presente investigación trata de la inadecuada gestión financiera que tiene la institución en función a la rentabilidad de la misma, después de la investigación realizada se ha determinado que el problema principal es la baja rentabilidad lo cual no ha permitido el crecimiento de la institución, motivo de no contar con un asesor técnico, falta de capacitación, estados financieros atrasados, administración financiera no adecuada, dificultades que han presentado desde hace un tiempo atrás. y una mejor administración para lo cual se ha

²⁸ GALINDO URIBE, Luz María. **LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO Y LA OFERTA INMOBILIARIA DE LOS PROYECTOS DE EDIFICACIÓN HABITACIONAL EN LOS SECTORES SOCIO ECONÓMICOS "C" Y "D" EN LIMA METROPOLITANA Y EL CALLAO, PERÍODO: 2010-2014**, pp. 8-9

propuesto realizar un plan financiero que les ayude a normar las dificultades que ha venido teniendo hasta el momento, el mismo ayudara a regular los gasto y los ingresos y así mantenerse en un equilibrio favorable que de esa manera se llevara una mejor organización.

La cooperativa debe realizar capacitaciones permanentes a sus operarios para que de esa manera puedan brindar un mejor servicio a sus asociados y volver a adquirir la confianza de los mismos, mediante el plan financiero se tendrá una mejor organización y planificación dentro de la misma ya que es uno de los factores importantes el organizar para crecer.²⁹

- **Universidad Católica de Santiago de Guayaquil**

Autor: RUGEL CAICEDO, Dennisse Paola – Tesis para obtener el Grado Académico de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial.

Tema: El Costo Promedio Ponderado de Capital como herramienta para la toma de decisiones aplicado al sector Inmobiliario. (2015)

Resumen:

La Tesis es viable y ejecutable, en virtud de tener un Van positivo de \$ 6'640,917, lo cual demuestra que la inversión es recuperable en 5 años que es la duración. Del mismo modo la TIR 14% es superior al costo de capital promedio ponderado

²⁹ MOYOLEMA MUYULEMA, María Hortensia. **LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO KURIÑAN DE LA CIUDAD DE AMBATO AÑO 2010**, p. 5

que se ubicó en un nivel del 11% pues arrojó un resultado mayor. Lo cual en ambos métodos de valoración, arrojó un resultado favorable demostrando que la Tesis es completamente viable.

Siempre y cuando la empresa determine su costo promedio ponderado de capital y demuestre su estructura financiera y la proporción en que ha obtenido los recursos actuales que le permitan cubrir los costos y generar flujos de efectivo libres positivos, como en el presente caso práctico, donde lo primero que se hizo fue determinar la estructura de financiamiento de la empresa y su costo promedio de capital, la decisión a tomar para ejecutar el presente proyecto estuvo en una posición muy clara para los administradores financieros e inversionistas, de invertir en un proyecto aun cuando el escenario se presenta recesivo, permitiendo escoger la fuente financiera adecuada en este caso con Banco Bolivariano y al mismo tiempo tener la suficiente visión que permita negociar una tasa de interés con un nivel inferior al costo de capital que tiene la empresa, reflejando con ello, que la decisión de inversión se la realizó bajo condiciones de certidumbre, pues se conocieron y valoraron todos los elementos que forma parte de la estructura financiera de la empresa, viéndose reflejado en un incremento en las utilidades efectivas de la empresa, generando mayor disponibilidad de recursos con los que dispone la institución que le van a permitir seguir desarrollando nuevos proyectos de inversión a futuro.³⁰

³⁰ RUGEL CAICEDO, Dennisse Paola. **EL COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES APLICADO AL SECTOR INMOBILIARIO**, p. 2

- **Universidad de Cuenca (Ecuador)**

Autor: CAMPOS PACURUCU, Jonnathan Oswaldo y Yessenia del Cisne, JARAMILLO ALVARADO - Tesis previa a la obtención del Título de Contador Público Auditor.

Tema: Plan de costos y financiamiento del proyecto “HUACAY – MANN” en la Fundación para el Desarrollo de la Creatividad Artística y Cultural de las Sociedades “LLUCHUPAMBA. (2015)

Resumen:

El presente trabajo de tesis nos muestra la implementación de tres métodos para el cálculo de los costos, aplicando todos nuestros conocimientos en una Fundación sin fines de lucro, con enfoque social y trabajando para la colectividad en general.

La comunidad Lluchupamba, buscando siempre el progreso de los pueblos, pone a su disposición alternativas de música nacional, para deleite de un público variado, impulsando talentos y por su puesto enseñando y educando con propuestas nuevas en pedagogía musical y artística.

Se realiza la aplicación de tres de los métodos más conocidos para el cálculo de los costos; una vez implementados se comparan los resultados y se obtienen los costos finales.

Con el resultado obtenido se resuelve cual es el método que se aplicará posteriormente para el cálculo de los costos de los productos, siendo conveniente y apropiado para la fundación; este método servirá también para la toma de decisiones y para un mejor control de los costos incurridos en la producción.

Cabe recalcar que la fundación pondrá en marcha el sistema de costeo luego de obtener resultados favorables, pero con el tiempo se recomienda la elaboración de un nuevo estudio para que los resultados obtenidos estén acordes y den soluciones a las necesidades que se presenten.

Y para finalizar, en base al resultado del Costeo se realiza un Plan de Financiamiento, presupuestando los ingresos y costos que se incurren. La evaluación financiera y económica del proyecto es fundamental para posteriores inversiones en el corto y largo plazo.³¹

1.5 MARCO CONCEPTUAL

- **Costos Financieros.-** Es el que se integra por los gastos derivados de allegarse fondos de financiamiento por lo cual representa las erogaciones destinadas a cubrir en moneda nacional o extranjera, los intereses, comisiones y gastos que deriven de un título de crédito o contrato respectivo, donde se definen las condiciones específicas y

³¹ CAMPOS PACURUCU, Jonnathan Oswaldo y Yessenia del Cisne, JARAMILLO ALVARADO. (2015) **PLAN DE COSTOS Y FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO "HUACAY – MANN" EN LA FUNDACIÓN PARA EL DESARROLLO DE LA CREATIVIDAD ARTÍSTICA Y CULTURAL DE LAS SOCIEDADES "LLUCHUPAMBA**, p. 3

los porcentajes pactados; se calculan sobre el monto del capital y deben ser cubiertos durante un cierto periodo de tiempo. Incluye las fluctuaciones cambiarias y el resultado de la posición monetaria.

- **Rentabilidad.-** La rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Esta medida permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. La importancia de ésta medida radica para que una empresa sobreviva es necesario producir utilidades. Por lo tanto, la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, si una empresa quiere aumentar su rentabilidad debe también aumentar el riesgo y al contrario, si quiere disminuir el riesgo, debe disminuir la rentabilidad.³²

³² GITMAN LAURENCE, J. **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, p. 62

CAPÍTULO II: EL PROBLEMA, OBJETIVOS, HIPÓTESIS Y VARIABLES

2.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1.1 Descripción de la realidad problemática

Al tratar esta problemática relacionada con el tema, se aprecia que las organizaciones dedicadas a esta actividad y principalmente las Micro y Pequeñas Empresas de la actividad ferretera, con el fin de poder llevar a cabo sus actividades, necesitan recursos económicos con el fin de poder cumplir las metas y objetivos en la provincia de la Convención – Cusco.

En este contexto podemos señalar que las Mypes de la actividad ferretera, al necesitar los recursos económicos buscan la parte crediticia a nivel de los bancos, cajas municipales del

Cusco y Arequipa, así como también el apoyo de las cooperativas; encontrándose que los intereses difieren en las organizaciones financieras indicadas anteriormente, convirtiéndose así en un problema que estas empresas tienen que solucionarlo, con el fin de poder atender a los clientes en esta zona.

Esta situación a la cual nos hemos referido anteriormente, demuestra que las Mypes de la actividad ferretera, pese al auge que se ha presentado en los últimos años, encuentran que efectivamente los préstamos que se otorga luego de haber pasado por la respectiva evaluación crediticia, también tienen que enfrentar las altas tasas de interés que se cobran, al cual se suman que los plazos en el cual se dan los créditos son generalmente a corto plazo, entre otros, ante lo cual los gerentes y administradores tienen que cumplir con lo establecido en los préstamos solicitados.

Finalmente se puede señalar que los costos financieros inciden directamente en la gestión de las Mypes en la actividad ferretera y en la rentabilidad que deben obtener, para lo cual deben llevar a cabo la respectiva planificación, toda vez que muchos de los clientes que concurren a estas organizaciones, sus compromisos se cumplen fuera de los 30 días, afectando la liquidez de las Mypes; lo cual viene incidiendo para que estas organizaciones comprometidas en estas actividades, tengan que utilizar el dinero prestado y cumplir con los préstamos solicitados; motivo por el cual está problemática es asumida en el estudio, con el fin de determinar si existe la incidencia de los costos financieros en la rentabilidad y utilidades que deben obtener estas organizaciones.

2.1.2 Antecedentes teóricos

En cuanto al tema de investigación el **BBVA BANCO CONTINENTAL**, nos brinda la siguiente información: La financiación de cualquier inversión a largo plazo de la compañía mediante fondos ajenos produce lo que llamamos “apalancamiento financiero”. Es decir, la empresa toma prestado de un agente externo unos fondos que va a destinar, por ejemplo, a aumentar su activo productivo para un plazo superior a un año.

El apalancamiento financiero es menor cuanto más baja es la participación de la financiación externa en la operación y más alto es el uso de financiación propia. Por ello decimos que hay distintos grados de apalancamiento dependiendo del porcentaje de la financiación externa sobre la propia.

“Una operación muy apalancada” es la expresión que hemos leído muchas veces en los periódicos y viene a decir que hay un % de participación de financiación de una entidad crediticia muy alto sobre el montante total de la operación.

Financiar operaciones mediante este “apalancamiento” permite aumentar la rentabilidad de los negocios, siempre y cuando el coste de financiación es menor que la rentabilidad marginal obtenida por la nueva inversión.

Quedan fuera de todas estas justificaciones las financiaciones que se solicitan para cubrir déficits o problemas que no tienen nada que ver con necesidad de inversión productiva de la empresa, como pudieran ser problemas de tesorería.

El efecto de estar apalancado en una operación hace que si la inversión sale bien, y comienza a dar sus frutos como se esperaba al tanto por cien de rentabilidad previsto y durante el plazo estimado, tendremos que su aportación al negocio habrá sido positiva.

Es así que si la financiación se hubiera hecho sólo con financiación propia estaríamos consiguiendo la misma rentabilidad pero con un coste indirecto superior al de la financiación ajena que hemos denominado “coste de oportunidad”. Esto es, la diferencia entre el coste de la financiación ajena y la tasa de rentabilidad del negocio.³³

2.1.3 Definición del problema general específicos

Problema general

¿En qué medida los costos de financiamiento, inciden en la rentabilidad de las mypes en la actividad ferretera, provincia la convención – Cusco, periodo 2017?

Problemas específicos

- a. ¿En qué medida la tasa activa en el mercado bancario y no bancario, incide en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en las empresas de la actividad ferretera?
- b. ¿De qué manera el tipo de moneda del préstamo solicitado, incide en la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio)?

³³ BBVA BANCO CONTINENTAL. **LA FINANCIACIÓN AJENA MEJORA LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA**, p. 4

- c. ¿En qué medida el plazo reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo), incide en la Cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros)?
- d. ¿De qué manera el método de reembolso del préstamo, incide en los gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero)?
- e. ¿En qué medida el tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos, inciden en los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa?
- f. ¿En qué medida el riesgo del prestatario, incide en la volatilidad del apalancamiento financiero?

2.2 OBJETIVOS, DELIMITACIÓN Y JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

2.2.1 Objetivos general y específicos

Objetivo general

Determinar si los costos de financiamiento, inciden en la rentabilidad de las mypes en la actividad ferretera, provincia la Convención – Cusco, periodo 2017.

Objetivos específicos

- a. Establecer si la tasa activa en el mercado bancario y no bancario, incide en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en las empresas de la actividad ferretera.

- b. Establecer si el tipo de moneda del préstamo solicitado, incide en la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio).
- c. Demostrar si el plazo reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo), incide en la Cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros).
- d. Establecer si el método de reembolso del préstamo, incide en los gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero).
- e. Precisar si el tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos, inciden en los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa.
- f. Precisar si el riesgo del prestatario, incide en la volatilidad del apalancamiento financiero.

2.2.2 Delimitación del estudio

a. Delimitación espacial

El estudio se realizó a nivel de las mypes en la actividad ferretera de la provincia la Convención – Cusco, periodo 2017.

b. Delimitación temporal

El periodo en el cual se llevó a cabo esta investigación comprendió los meses de Diciembre 2017 – Febrero 2018.

c. Delimitación social

En la investigación se aplicaron las técnicas e instrumentos destinados al recojo de información de los Gerentes de las mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco.

2.2.3 Justificación e importancia del estudio

Justificación.- El desarrollo de la investigación respondió al interés profesional del investigador, por tratar de conocer como los costos de financiamiento, pueden incidir en la rentabilidad de las mypes dedicadas a la actividad ferretera en la provincia la Convención – Cusco, periodo 2017; toda vez que estas empresas se han incrementado en los últimos años y utilizan financiamiento para llevar a cabo sus actividades empresariales.

Importancia.- El desarrollo de la investigación, permitió determinar cómo los costos financieros que utiliza este sector empresarial, viene incidiendo en la rentabilidad de las mypes en la provincia la Convención – Cusco, periodo 2017.

2.3 HIPÓTESIS, VARIABLES Y DEFINICIÓN OPERACIONAL

2.3.1 Supuestos teóricos

Para el especialista **TAPIA, R.**, los supuestos son soluciones tentativas al problema de investigación. La validez se comprueba mediante información empírica, reglas de lógica o en forma cualitativa. Además los supuestos son conjeturas acerca de características, causas de una situación específica, problemas

específicos o planteamientos acerca del fenómeno que se va a estudiar.³⁴

Por lo tanto, encontramos que existe relación causal entre las variables costos de financiamiento y rentabilidad; por lo cual se infiere que la hipótesis planteada en el estudio se cumplirá a nivel de las empresas ferreteras de la provincia la Convención – Cusco.

2.3.2 Hipótesis general y específicas

Hipótesis general

Los costos de financiamiento, inciden significativamente en la rentabilidad de las mypes en la actividad ferretera, provincia la Convención – Cusco, periodo 2017.

Hipótesis específicas

- a.** La tasa activa en el mercado bancario y no bancario, incide significativamente en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en las empresas de la actividad ferretera.
- b.** El tipo de moneda del préstamo solicitado, incide significativamente en la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio).
- c.** El plazo reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo), incide significativamente en la Cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros).

³⁴ TAPIA, R. **HIPÓTESIS Y SUPUESTOS**, p. 2

- d. El método de reembolso del préstamo, incide significativamente en los gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero).
- e. El tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos, inciden significativamente en los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa.
- f. El riesgo del prestatario, incide significativamente en la volatilidad del apalancamiento financiero.

2.3.3 Definición operacional

Variable independiente

X. Costos de Financiamiento

Indicadores

- x₁.- Tasa activa en el mercado bancario (bancos) y no bancario (Cajas).
- x₂.- Tipo de moneda del préstamo solicitado (Nacional o Extranjera).
- x₃.- Plazo de reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo).
- x₄.- Método de reembolso del préstamo (americano, alemán, francés).
- x₅.- Tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos.
- x₆.- Riesgo del prestatario.

Variable dependiente**Y. Rentabilidad**Indicadores

- y₁.- Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).
- y₂.- Rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio).
- y₃.- Grado de Cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros).
- y₄.- Nivel de gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero).
- y₅.- Costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa (CnF / UAI).
- y₆.- Volatilidad del apalancamiento financiero (SD del GAF).

CAPÍTULO III: MÉTODO, TÉCNICA E INSTRUMENTOS

3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN

El estudio reúne las condiciones metodológicas para ser denominado como investigación “aplicada” toda vez que busca la solución a su problema real en el campo a las ciencias contables y finanzas corporativas.

3.2 DISEÑO A UTILIZAR

| | | |
|-----------------|---|-------------------------------|
| Tipo | : | Explicativo. |
| Nivel | : | Aplicado. |
| Método y diseño | : | Expost facto o retrospectivo. |

Se tomó una muestra en la cual:

$M = O_x \text{ r } O_y$

Dónde:

| | | |
|---|---|--------------------------|
| M | = | Muestra |
| O | = | Observación |
| x | = | Costos de financiamiento |
| y | = | Rentabilidad |
| r | = | Relación de variables |

3.3 UNIVERSO, POBLACIÓN, MUESTRA Y MUESTREO

3.3.1 Universo

MYPES de la Actividad Ferretera en la provincia la Convención - Cusco.

3.3.2 Población

La población a estudiar estará conformada por 47 gerentes de mypes ferreteras: LOGÍSTICAS WALY EIRL, AYMA RAMIREZ HEYTER Y ACEROS ALMAGRO S.R.L., que han percibido el costo del financiamiento en la rentabilidad de estas empresas en la provincia La Convención, Cusco, durante el periodo 2017.

3.3.3 Muestra

En la determinación de la muestra óptima se utilizó el muestreo aleatorio simple para estimar proporciones cuando la población es conocida:

$$n = \frac{Z^2 PQN}{e^2 (N-1) + Z^2 PQ}$$

Donde:

Z = Valor de la abscisa de la curva normal para una probabilidad del 95% de confianza, asociada a un Z= 1.96.

E = Margen de error muestral 5 %

P = Proporción de gerentes que señalaron haber obtenido rentabilidad después de asumir los costos del financiamiento (se asume P=0.5)

Q = Proporción de gerentes que señalaron no haber obtenido rentabilidad después de asumir los costos del financiamiento (se asume Q=0.5)

Entonces, con un nivel de confianza del 95% y margen de error del 5% la muestra óptima es:

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.5) (0.5) (47)}{(0.05)^2 (47-1) + (1.96)^2 (0.5) (0.5)}$$

n = 42 Gerentes

La muestra de Gerentes será seleccionada de manera aleatoria.

3.3.4 Muestreo

El tipo de muestreo a realizar de acuerdo a las unidades de análisis que componen la población será el muestreo aleatorio simple para estimar proporciones, para luego utilizar el muestreo estratificado para obtener la muestra proporcional de empleados administrativos, estos dos tipos de muestreo pertenecen al

probabilístico, donde cada unidad de análisis tiene la misma probabilidad de ser seleccionado e incluido en la muestra.

3.4 TÉCNICA E INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS

Técnicas

La principal técnica que se utilizó en este estudio fue la encuesta.

Instrumentos

Como técnica de recolección de la información se utilizó el cuestionario que por intermedio de una encuesta conformada por preguntas en su modalidad cerradas se tomaron a la muestra señalada.

3.5 PROCESAMIENTO DE DATOS

Para procesar la información se utilizó los instrumentos siguientes: Un cuestionario de preguntas cerradas, que permitan establecer la situación actual y alternativas de solución a la problemática que se establece en la presente investigación, además se utilizará el programa computacional SPSS (Statistical Package for Social Sciences), del modelo de correlación de Pearson y nivel de confianza del 95%.

CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

4.1 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

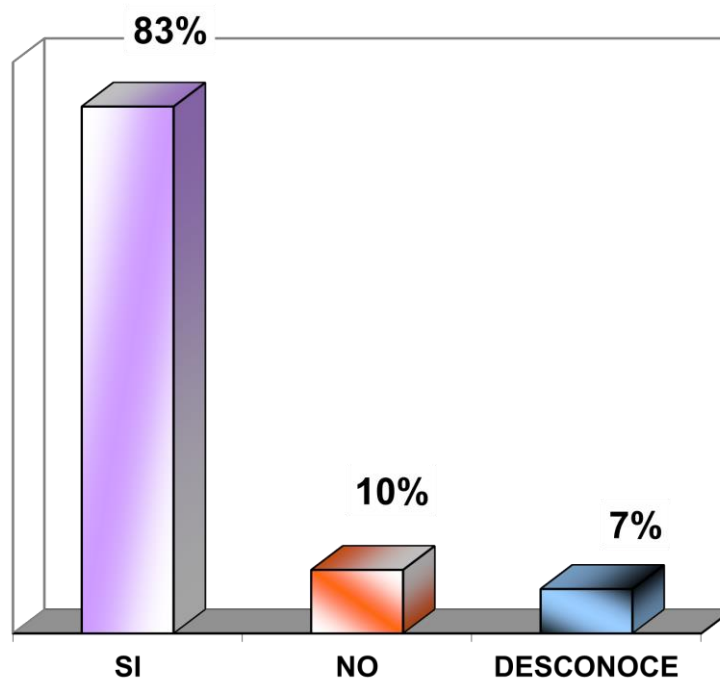
Tabla N° 1

Son importantes los costos financieros en la tasa activa en el mercado bancario (bancos) y no bancario (Cajas)

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Si | 35 | 83 |
| b) No | 4 | 10 |
| c) Desconoce | 3 | 7 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 1

SON IMPORTANTES LOS COSTOS FINANCIEROS EN LA TASA ACTIVA EN EL MERCADO BANCARIO (BANCOS) Y NO BANCARIO (CAJAS)



Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018)

INTERPRETACIÓN

Al revisar la información que nos muestra la pregunta, encontramos que el 83% de los gerentes tomados en cuenta en el estudio, expresaron que es importante a nivel de los costos financieros la tasa activa en el mercado bancario (bancos) y no bancario (cajas); mientras el 10% no estuvieron de acuerdo con la primera de las alternativas y el 7% restante manifestaron desconocer, cubriendo el 100% de la muestra.

Los datos mostrados en la parte porcentual y gráfica de la interrogante, clarificaron que es importante en estos casos los costos financieros de la tasa activa, tanto en el mercado bancario y no bancario; de lo cual se desprende que la mayoría de los gerentes que respondieron en esta alternativa, están convencidos que es necesario este tipo de costos; lo cual le facilitaría a los responsables de estas empresas tomar la decisión más apropiada para sus intereses, entre otros; encontrando que el sector ferretero en la Provincia de La Convención lo reconocen que son muy altos para el plazo que les otorgan.

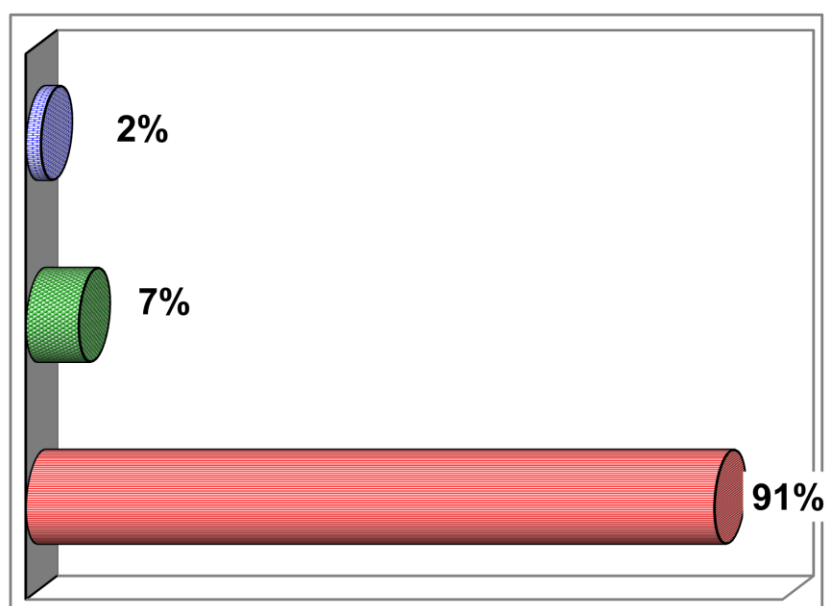
Tabla N° 2

En estas empresas es importante el tipo de moneda del préstamo solicitado

| ALTERNATIVAS | Fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 35 | 83 |
| b) No | 5 | 12 |
| c) Desconoce | 2 | 5 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 2

EN ESTAS EMPRESAS ES IMPORTANTE EL TIPO DE MONEDA DEL PRÉSTAMO SOLICITADO



■ SI ■ NO ■ DESCONOCE

Fuente: Gerentes de las mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018)

INTERPRETACIÓN

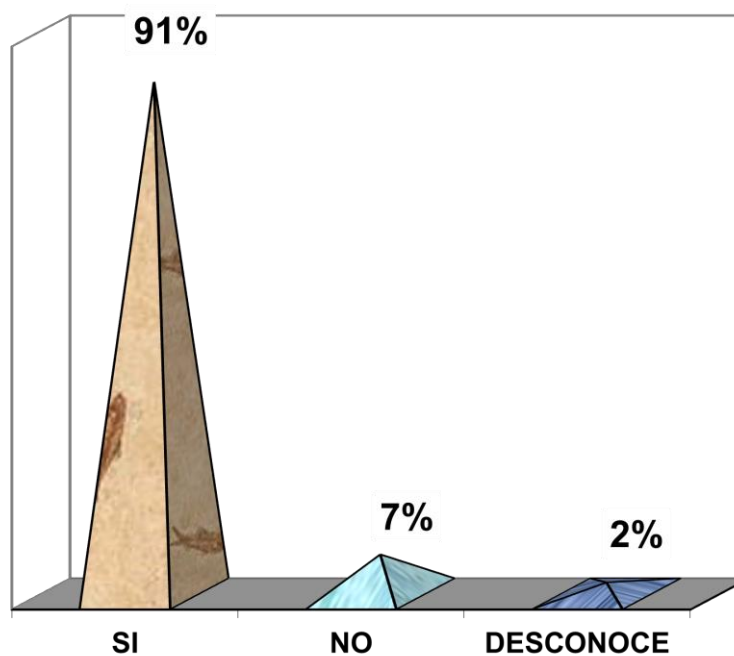
En cuanto a los resultados que se presentan en la información estadística y gráfica de la pregunta, podemos apreciar que el 83% de los consultados que figuran en la muestra, señalaron que es importante en este sector empresarial el tipo de moneda del préstamo solicitado; sin embargo el 12% tuvieron opiniones contrarias al del grupo de mayor porcentaje y el 5% indicaron desconocer%, sumando el 100%.

En base a la información considerada en el párrafo anterior, observamos que la mayoría de los gerentes de las mypes ferreteras en la Provincia de La Convención, explicaron que si conviene el préstamo que les otorgan las entidades financieras en moneda nacional, lo cual evitaría las fluctuaciones que se presentan cuando esta operación se lleva a cabo en dólares; por lo tanto, es recomendable que los préstamos que busquen las empresas ferreteras lo hagan en soles.

Tabla N° 3

Es necesario el plazo de reembolso del préstamo solicitado

| ALTERNATIVAS | Fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 38 | 91 |
| b) No | 3 | 7 |
| c) Desconoce | 1 | 2 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 3**ES NECESARIO EL PLAZO DE REEMBOLSO DEL PRÉSTAMO SOLICITADO**

Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018)

INTERPRETACIÓN

Los encuestados en un promedio del 91%, respondieron que efectivamente es necesario el plazo de reembolso del préstamo solicitado; mientras el 7% tuvieron otros puntos de vista que son contrarios si lo comparamos con los resultados de la primera de las alternativas y el 2% expresaron desconocer, arribando al 100%.

Efectivamente lo expresado en el párrafo anterior, dejó en claro que la mayoría de los gerentes a cargo de las Mypes ferreteras en la Provincia de La Convención – Cuzco, consideran necesario el plazo de reemplazo de los préstamos solicitados y tal como se indicó en la pregunta anterior, estos deben ser en soles y el tiempo otorgado sea flexible, en razón que muchas de las operaciones comerciales, les dan a sus clientes a determinado periodo, motivo por el cual es conveniente que a fin de cumplir con sus compromisos, deben tomar en cuenta cuando les están reembolsando los créditos otorgados, entre otros.

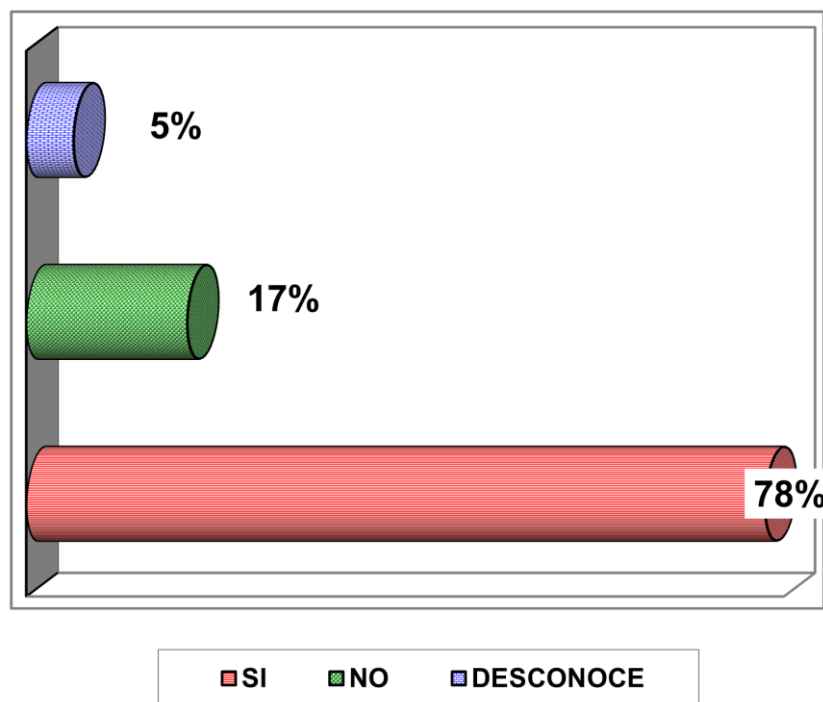
Tabla N° 4

Es importante el método de reembolso del préstamo

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 33 | 78 |
| b) No | 7 | 17 |
| c) Desconoce | 2 | 5 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 4

**ES IMPORTANTE EL MÉTODO DE REEMBOLSO
DEL PRÉSTAMO**



Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018)

INTERPRETACIÓN

En cuanto a los alcances de la pregunta, podemos observar que el 78% de los encuestados respondieron en la primera de las alternativas, opinando que es importante el método de reembolso del préstamo; sin embargo el 17% respondieron todo lo contrario en relación con la primera de las alternativas y el 5% manifestaron desconocer, llegando al 100%.

Analizando los datos mostrados en relación con esta problemática, podemos señalar que a nivel de los gerentes tomados en cuenta en el estudio reconocieron que en los costos de financiamiento son necesarios tomar en cuenta el tipo de garantía, la entidad financiera y otros gastos que se presenten; hechos que al no dudarlo, ayudan a los responsables tomar en cuenta el reembolso como también el método que se aplica, lo cual le facilitaría conocer y cumplir con los compromisos asumidos. Ante la institución financiera.

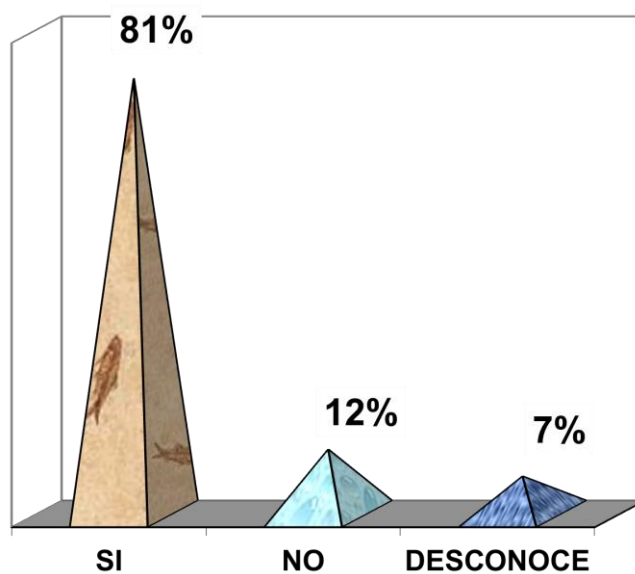
Tabla N° 5

En los costos de financiamiento se tiene presente el tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 34 | 81 |
| b) No | 5 | 12 |
| c) Desconoce | 3 | 7 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 5

EN LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO SE TIENE PRESENTE EL TIPO DE GARANTÍA SOLICITADA POR LA ENTIDAD FINANCIERA Y OTROS GASTOS



Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018).

INTERPRETACIÓN

Referente a la información obtenida en la pregunta, podemos apreciar que el 81% de los encuestados respondieron afirmativamente, es decir consideran que es necesario en los costos de financiamiento tener presente el tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos; mientras el 12% no estuvieron de acuerdo con la primera de las opciones y el 7% expresaron desconocer, totalizando el 100%.

Resulta bastante notorio poder encontrar como parte del análisis de la información, que la mayoría de los encuestados, señalaron que es necesario en los costos de financiamiento tener presente el tipo de garantía solicitada por la institución financiera, así como también otros gastos que se presentan en este tipo de operaciones, etc.

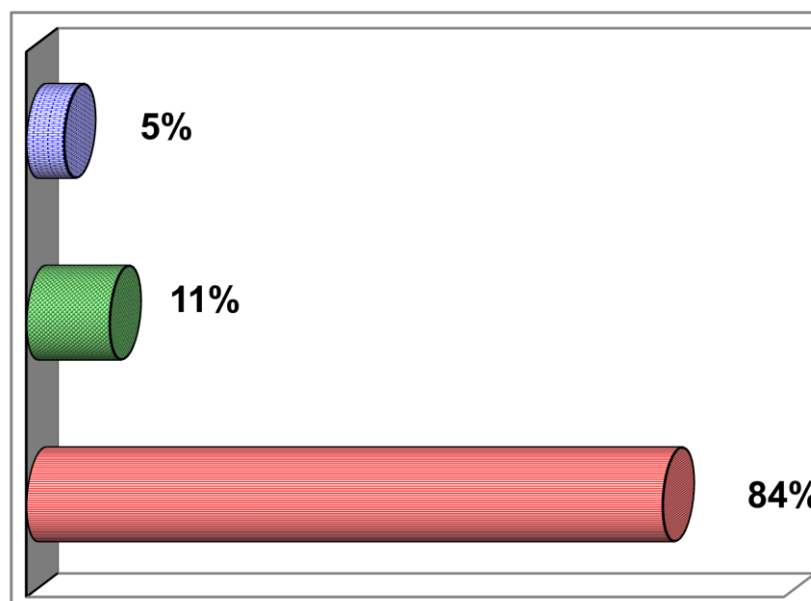
Tabla N° 6

Riesgo del prestatario en cuanto a los costos financieros.

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 34 | 80 |
| b) No | 4 | 10 |
| c) Desconoce | 4 | 10 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 6

RIESGO DEL PRESTATARIO EN CUANTO A LOS COSTOS FINANCIEROS



■ SI ■ NO ■ DESCONOCE

Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018).

INTERPRETACIÓN

Se observa en la tabla y gráfico correspondiente, que la información que se presenta demuestra en un promedio del 80% refirieron que debe tenerse presente el riesgo del prestatario en cuanto a los costos financieros; en cambio el 10% no estuvieron de acuerdo con la mayoría y el 10% refirieron desconocer, sumando el 100%.

Al comentar lo señalado en líneas anteriores como parte de la interpretación de la pregunta, dejamos en claro que la mayoría de los encuestados, indicaron tener presente el riesgo del prestatario en cuanto a los costos financieros, toda vez que en estas operaciones, es conveniente este tipo e información.

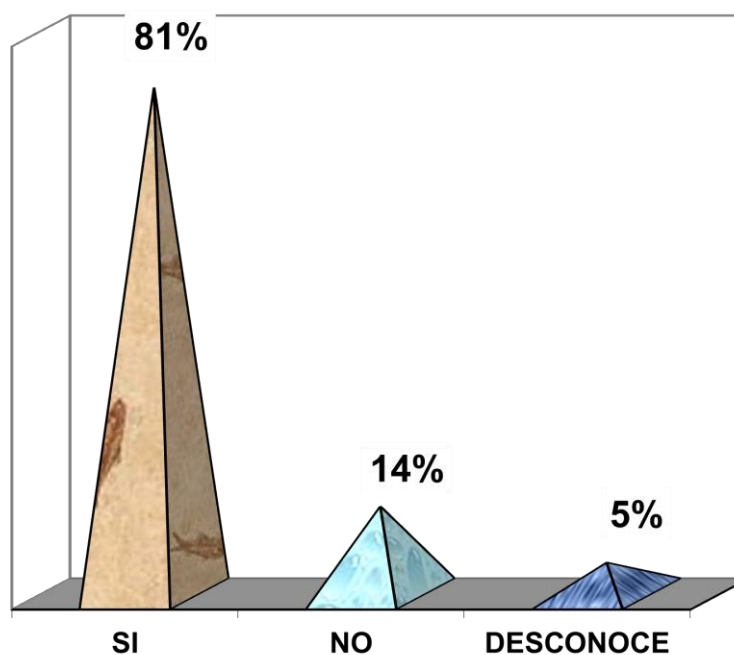
Tabla N° 7

Responsables de las mypes en la actividad ferretera tienen presente los costos de financiamiento.

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 34 | 81 |
| b) No | 6 | 14 |
| c) Desconoce | 2 | 5 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 7

**RESPONSABLES DE LAS MYPES EN LA
ACTIVIDAD FERRETERA TIENEN PRESENTE
LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO**



Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018).

INTERPRETACIÓN

La opinión de los encuestados en un promedio del 81%, desatacaron que respecto a la pregunta, consideran importante que los responsables de las Mypes en la actividad ferretera tengan presente los costos de financiamiento; mientras el 14% no compartieron los puntos de vista de la mayoría y el 5% expresaron desconocer, arribando al 100% de la muestra considerada en la investigación.

Es evidente que si analizamos los datos considerados en el párrafo anterior, encontraremos tal como se observa en la parte estadística y gráfica de la interrogante, que la mayoría de los gerentes indicaron como importante que los responsables de las mypes en la actividad ferretera de esta ciudad, es necesario que también tengan presente los costos de financiamiento de las operaciones.

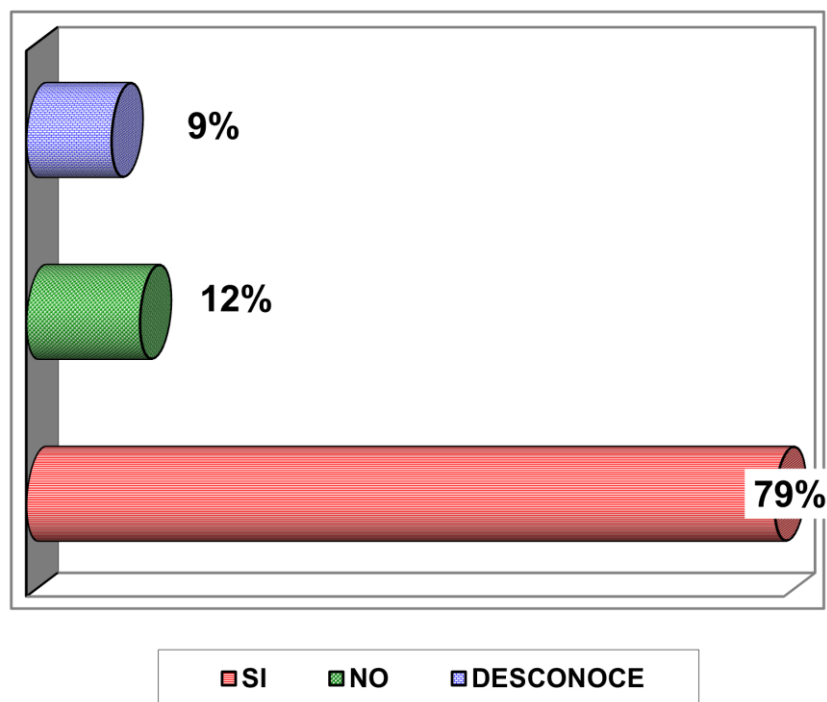
Tabla N° 8

Se tiene presente la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 33 | 79 |
| b) No | 5 | 12 |
| c) Desconoce | 4 | 9 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 8

SE TIENE PRESENTE LA RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)



Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018).

INTERPRETACIÓN

Respecto a la información que se presenta como resultado del trabajo de campo, encontramos que el 79% de los encuestados indicaron que es necesario tener presente la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE); mientras el 12% no estuvieron de acuerdo con la mayoría y el 9% manifestaron desconocer, totalizando el 100% de la muestra.

De lo comentado en el párrafo anterior, podemos apreciar como parte del estudio que la mayoría de los encuestados, reconocieron que como gerentes de las Mypes ferreteras en la Provincia de La Convención, es necesario tener presente la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE); ante lo cual como responsables de la gestión en estas empresas es conveniente conocer la rentabilidad sobre el patrimonio, lo cual facilitaría un manejo coherente en este sector empresarial.

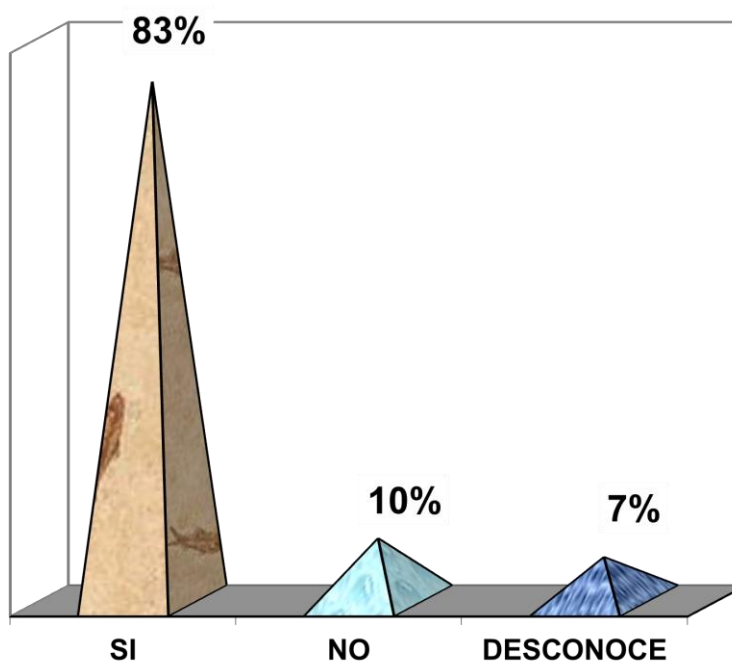
Tabla N° 9

Es importante la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio).

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 35 | 83 |
| b) No | 4 | 10 |
| c) Desconoce | 3 | 7 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 9

ES IMPORTANTE RENTABILIDAD DE LA UAI (UAI / PATRIMONIO)



Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018).

INTERPRETACIÓN

Naturalmente que si observamos los datos en la parte porcentual y gráfica que se acompaña, podemos apreciar que el 83% de los encuestados destacaron que es importante la rentabilidad de la UAI (UAI/Patrimonio); en cambio el 10% no compartieron las apreciaciones de la mayoría y el 7% indicaron desconocer, cubriendo así el 100% de la muestra.

Al interpretar la información que se acompaña en la tabla y gráfico correspondiente, podemos señalar que la mayoría de los gerentes de las empresas ferreteras que fueron consultados, destacaron que es importante medir la rentabilidad antes de los impuestos entre el patrimonio de la empresa, dado que la organización debe conocer cuáles son sus pro y sus contras, al momento de pedir un crédito.

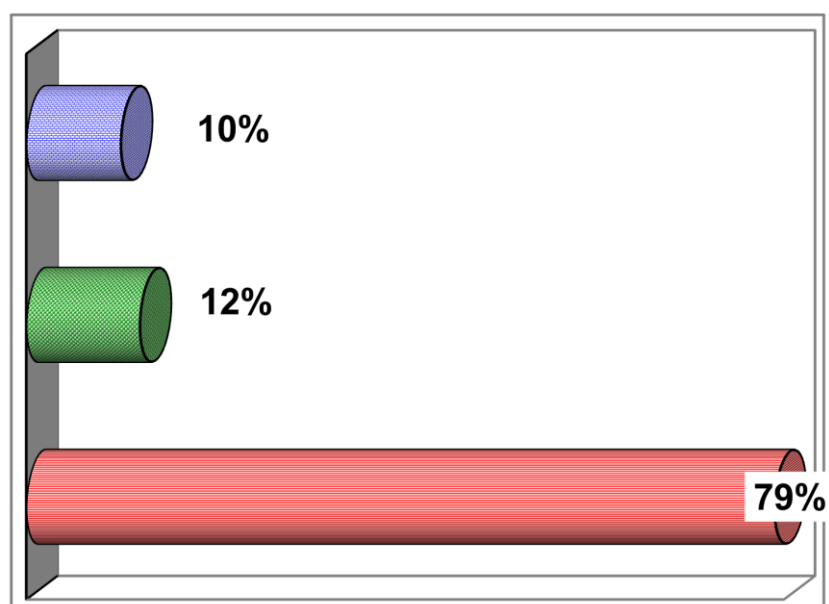
Tabla N° 10

Se tiene presente la cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros).

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 33 | 79 |
| b) No | 5 | 12 |
| c) Desconoce | 4 | 10 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 10

SE TIENE PRESENTE LA COBERTURA DEL EBITDA (EBITDA / GASTOS FINANCIEROS)



■ SI ■ NO ■ DESCONOCE

Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018).

INTERPRETACIÓN

Los resultados obtenidos en la pregunta y que se observan en la tabla y gráfico correspondiente, indican que el 79% de los que respondieron en la primera de las alternativas, destacaron que es necesario tener presente la cobertura del EBITDA (EBITDA/Gastos Financieros); sin embargo el 12% no coincidieron en los puntos de vista relacionados con el grupo anterior y el 10% restante expresaron desconocer, sumando el 100%.

Analizando la información considerada en el párrafo anterior, se aprecia que la tendencia de los resultados, muestran que la mayoría de los gerentes de las empresas ferreteras en la Provincia de La Convención, opinaron que efectivamente es necesario tener la cobertura de la EBITDA, respecto a los gastos financieros, porque nos permite conocer la holgura para poder endeudarse con las entidades financieras.

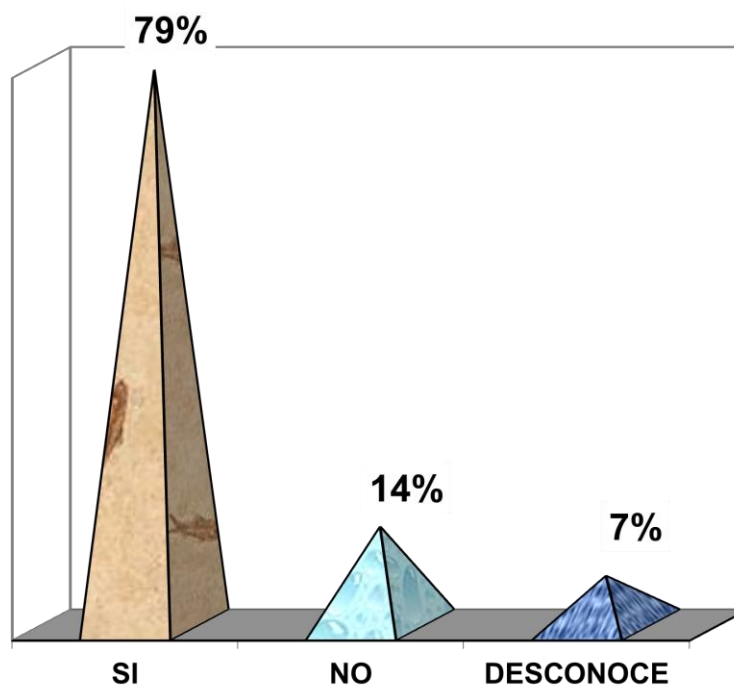
Tabla N° 11

Conoce los gastos financieros respecto al pasivo financiero.

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 33 | 79 |
| b) No | 6 | 14 |
| c) Desconoce | 3 | 7 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 11

**CONOCE LOS GASTOS FINANCIEROS
RESPECTO AL PASIVO FINANCIERO**



Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018).

INTERPRETACIÓN

Los resultados que se presentan en la tabla, demuestran con claridad que el 79% de los encuestados y que respondieron en la primera de las alternativas, fueron de la opinión que es necesario conocer los gastos financieros respecto al pasivo financiero; en cambio el 14% no compartieron los puntos de vista del grupo mayoritario y el 7% refirieron desconocer, arribando al 100%.

En la información descrita en el párrafo anterior, se demuestra que la mayoría de los gerentes de las empresas ferreteras de la Provincia de La Convención - Cuzco, refirieron que es necesario los gastos financieros respecto a los pasivos; dado que se está evaluando el precio tomado como deuda.

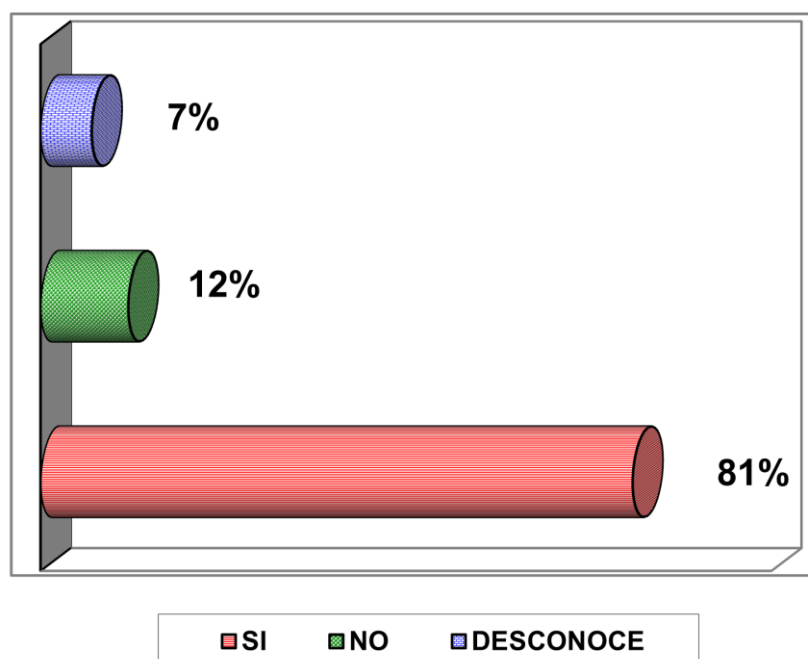
Tabla N° 12

Como parte de la rentabilidad es necesario conocer los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa.

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 34 | 81 |
| b) No | 5 | 12 |
| c) Desconoce | 3 | 7 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 12

**COMO PARTE DE LA RENTABILIDAD ES
NECESARIO CONOCER LOS COSTOS NO
FINANCIEROS ASOCIADOS A PRÉSTAMOS
RESPECTO A UTILIDAD OPERATIVA**



Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018).

INTERPRETACIÓN

Observando la información estadística y gráfica de la pregunta, encontramos que el 81% de los encuestados manifestaron que como parte de la rentabilidad es necesario conocer los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa; mientras el 12% no estuvieron de acuerdo con la mayoría y el 7% señalaron desconocer, llegando al 100%.

Observando la información considerada en el párrafo anterior, se destaca que efectivamente los gerentes indicaron que como parte de la rentabilidad es necesario que la utilidad operativa este asociado a préstamos financieros bancarios y no bancarios, UAll es utilidad antes de intereses de impuestos, porque la utilidad operatividad es el riesgo del negocio, es el post del negocio, parte operativa y parte financiera que es operatorio.

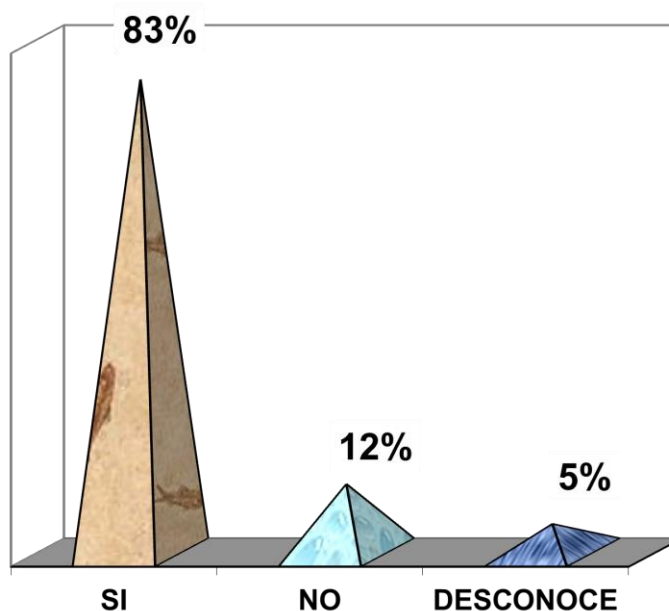
Tabla N° 13

En la actividad ferretera es necesario tener en cuenta la volatilidad del apalancamiento financiero.

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si | 35 | 83 |
| b) No | 5 | 12 |
| c) Desconoce | 2 | 5 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 13

EN LA ACTIVIDAD FERRETERA ES NECESARIO TENER EN CUENTA LA VOLATILIDAD DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO



Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018).

INTERPRETACIÓN

De acuerdo a lo planteado en la pregunta, la información estadística y grafica que se acompaña, permitió conocer que el 83% de los encuestados, indicaron que a nivel de la actividad ferretera es necesario tener en cuenta la volatilidad del apalancamiento financiero; en cambio el 12% no compartieron los puntos de vista de la primera de las alternativas y el 5% refirieron desconocer, sumando el 100%.

Lo expuesto en líneas anteriores, facilitó conocer que los encuestados, reconocieron que efectivamente la variabilidad del apalancamiento financiero, es muy esporádico (variable), dado que es un elemento de riesgo, mientras más variabilidad haya, no habrá certeza de que pueda acceder a un préstamo, es una medida de riesgo, los cuales deben saber la empresa y el banco, que es muy riesgoso para recibir un crédito.

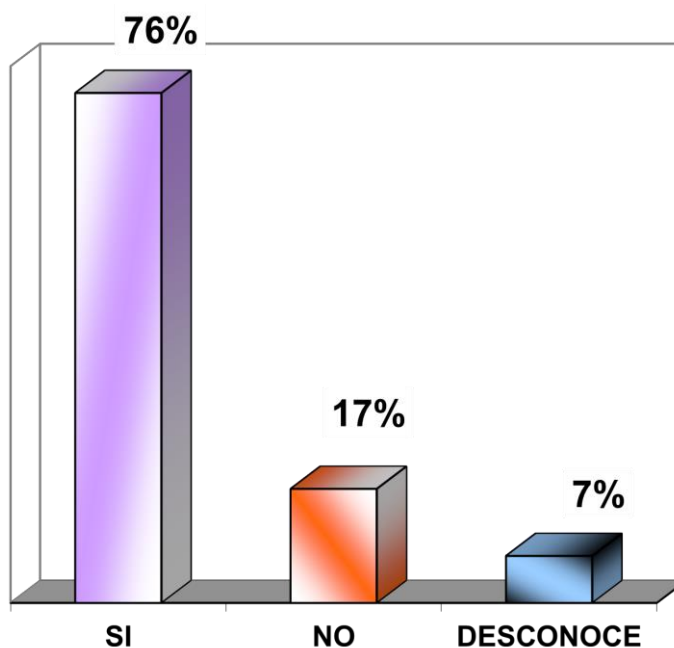
Tabla N° 14

Conoce la rentabilidad de las Mypes en la actividad ferretera.

| ALTERNATIVAS | fi | % |
|--------------|-----------|-------------|
| d) Si | 32 | 76 |
| e) No | 7 | 17 |
| f) Desconoce | 3 | 7 |
| TOTAL | 42 | 100% |

Gráfico No. 14

CONOCE LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES EN LA ACTIVIDAD FERRETERA



Fuente: Gerentes de las Mypes ferreteras en la provincia la Convención – Cusco. (Diciembre 2017 – Febrero 2018).

INTERPRETACIÓN

A fin de clarificar esta problemática relacionada con la investigación, encontramos que el 76% de los encuestados, consideran que es importante conocer la rentabilidad de las Mypes en la actividad ferretera; mientras el 17% no estuvieron de acuerdo con la mayoría y el 7% refirieron desconocer, totalizando el 100% de la muestra y donde se aprecia que los consultados apoyaron la primera de las opciones.

Si analizamos la información obtenida en la interrogante, podemos apreciar que la mayoría de los encuestados tomados en cuenta en el estudio, indicaron que en una actividad financiera ligada a la autoconstrucción y a la construcción, pero más a la auto que está relacionada con la Mype, dado que este sector es la que autoconstruye, no vende a empresas grandes, solo a las pequeñas.

4.2 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

En la contrastación de las hipótesis planteadas se usó la distribución ji cuadrada corregida por Yates pues los datos para el análisis se encuentran clasificados en forma categórica y más del 20% de las celdas de la tabla de datos contiene frecuencias esperadas menores a cinco lo que obliga a la combinación de celdas adyacentes a la alternativa “si”, para finalmente obtener una tabla 2x2. La estadística ji cuadrada es adecuada porque puede utilizarse con variables de clasificación o cualitativas como la presente investigación.

El estadístico Ji-cuadrado corregido por Yates es como sigue:

Dónde:

$$\chi^2 = \frac{(|AD - BC| - n/2)^2 n}{(A + B)(C + D)(A + C)(B + D)}$$

A= Celda, primera columna, primera fila

B= Celda, segunda columna, primera fila

C= Celda, primera columna, segunda fila

D= Celda, segunda columna, segunda fila

Hipótesis a:

H₀: La tasa activa en el mercado bancario y no bancario no incide significativamente en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en las empresas de la actividad ferretera.

H₁: La tasa activa en el mercado bancario y no bancario, incide significativamente en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en las empresas de la actividad ferretera.

| Es importante la tasa activa en el mercado bancario y no bancario | Existe rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) | | | Total |
|---|---|----------|-----------|-----------|
| | Si | No | Desconoce | |
| Si | 32 | 3 | 0 | 35 |
| No | 1 | 2 | 1 | 4 |
| Desconoce | 0 | 0 | 3 | 3 |
| Total | 33 | 5 | 4 | 42 |

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

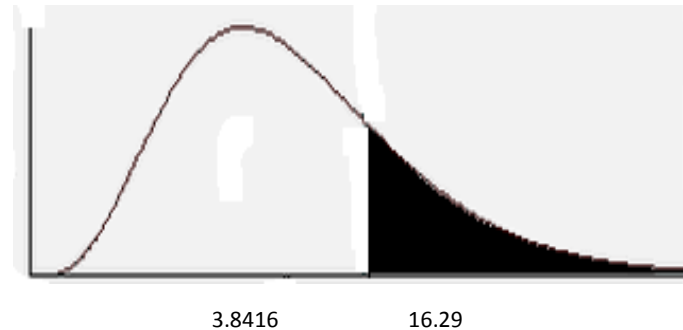
1. Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.
2. Estadística de prueba: La estadística de prueba es el estadístico Ji-cuadrado corregido por Yates:

$$\chi^2 = \frac{(|AD - BC| - n/2)^2 n}{(A + B)(C + D)(A + C)(B + D)}$$

3. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (2-1) (2-1) = 1 grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05.
4. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor o igual a 3.8416
5. Cálculo de la estadística de prueba. Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{(|32 * 6 - 3 * 1| - 42/2)^2 * 42}{(35)(7)(33)(99)} = 16.29$$

6. Decisión estadística: Dado que $16.29 > 3.8416$, se rechaza H_0 .



7. Conclusión: La tasa activa en el mercado bancario y no bancario, incide significativamente en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en las empresas de la actividad ferretera.

Hipótesis b:

H_0 : El tipo de moneda del préstamo solicitado, no incide significativamente en la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio).

H_1 : El tipo de moneda del préstamo solicitado, incide significativamente en la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio).

| Es importante el tipo de moneda del préstamo solicitado | Es importante la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio) | | | Total |
|---|--|----------|-----------|-----------|
| | Si | No | Desconoce | |
| Si | 34 | 1 | 0 | 35 |
| No | 1 | 3 | 1 | 5 |
| Desconoce | 0 | 0 | 2 | 2 |
| Total | 35 | 4 | 3 | 42 |

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

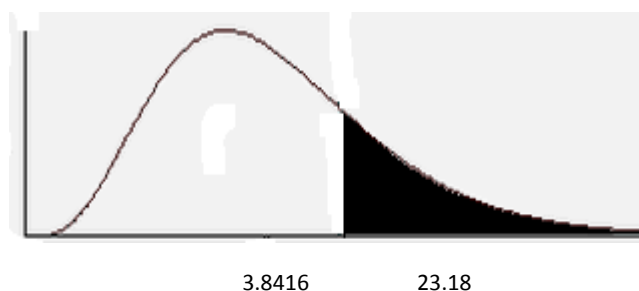
1. Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.
2. Estadística de prueba: La estadística de prueba es el estadístico Ji-cuadrado corregido por Yates:

$$\chi^2 = \frac{(|AD - BC| - n/2)^2 n}{(A + B)(C + D)(A + C)(B + D)}$$

3. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (2-1) (2-1) = 1 grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05.
4. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor o igual a 3.8416
5. Cálculo de la estadística de prueba. Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{(|34 * 6 - 1 * 6| - 42/2)^2 * 42}{(35)(7)(35)(7)} = 23.18$$

6. Decisión estadística: Dado que 23.18 > 3.8416, se rechaza H₀.



7. Conclusión: El tipo de moneda del préstamo solicitado, incide significativamente en la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio).

Hipótesis c:

H₀ : El plazo reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo), no incide significativamente en la Cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros).

H₁ : El plazo reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo), incide significativamente en la Cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros).

| Existe plazo de reembolso del préstamo | Existe cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros) | | | Total |
|--|---|----------|-----------|-----------|
| | Si | No | Desconoce | |
| Si | 33 | 5 | 0 | 38 |
| No | 0 | 0 | 3 | 3 |
| Desconoce | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Total | 33 | 5 | 4 | 42 |

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

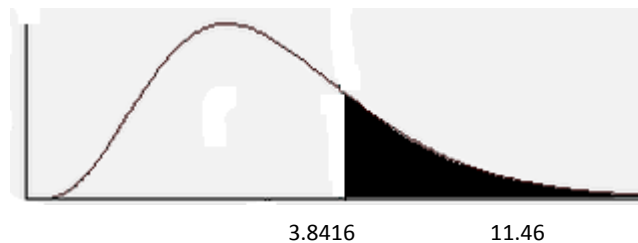
1. Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.
2. Estadística de prueba: La estadística de prueba es el estadístico Ji-cuadrado corregido por Yates:

$$\chi^2 = \frac{(|AD - BC| - n/2)^2 n}{(A + B)(C + D)(A + C)(B + D)}$$

3. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (2-1) (2-1) = 1 grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05.
4. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor o igual a 3.8416
5. Cálculo de la estadística de prueba. Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{(|33 * 4 - 5 * 0| - 42 / 2)^2 * 42}{(38)(4)(33)(9)} = 11.46$$

6. Decisión estadística: Dado que $11.46 > 3.8416$, se rechaza H₀.



7. Conclusión: El plazo reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo), incide significativamente en la Cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros).

Hipótesis d:

- H₀** : El método de reembolso del préstamo, no incide significativamente en los gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero).

H₁ : El método de reembolso del préstamo, incide significativamente en los gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero).

| Existen métodos de reembolso del préstamo | Conoce los gastos financieros respecto al pasivo financiero | | | Total |
|---|---|----------|-----------|-----------|
| | Si | No | Desconoce | |
| Si | 32 | 1 | 0 | 33 |
| No | 1 | 5 | 1 | 7 |
| Desconoce | 0 | 0 | 2 | 2 |
| Total | 33 | 6 | 3 | 42 |

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

1. Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.
2. Estadística de prueba: La estadística de prueba es el estadístico Ji-cuadrado corregido por Yates:

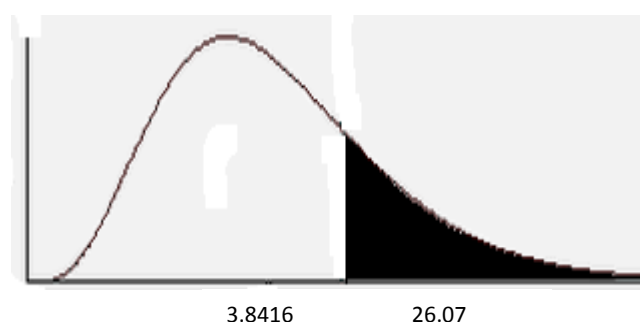
$$\chi^2 = \frac{(|AD - BC| - n/2)^2 n}{(A + B)(C + D)(A + C)(B + D)}$$

3. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (2-1) (2-1) = 1 grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05.
4. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor o igual a 3.8416

5. Cálculo de la estadística de prueba. Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{(|32 * 8 - 1 * 1| - 42 / 2)^2 * 42}{(33)(9)(33)(9)} = 26.07$$

6. Decisión estadística: Dado que $26.07 > 3.8416$, se rechaza H_0 .



7. Conclusión: El método de reembolso del préstamo, incide significativamente en los gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero).

Hipótesis e:

H₀ : El tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos, no inciden significativamente en los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa.

H₁ : El tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos, inciden significativamente en los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa.

| Hay que tener | Conoce los costos no financieros | Total |
|---------------|----------------------------------|-------|
|---------------|----------------------------------|-------|

| presente el tipo de garantía solicitada por la entidad | Si | No | Desconoce | |
|--|-----------|----------|-----------|-----------|
| Si | 33 | 1 | 0 | 34 |
| No | 1 | 4 | 0 | 5 |
| Desconoce | 0 | 0 | 3 | 3 |
| Total | 34 | 5 | 3 | 42 |

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

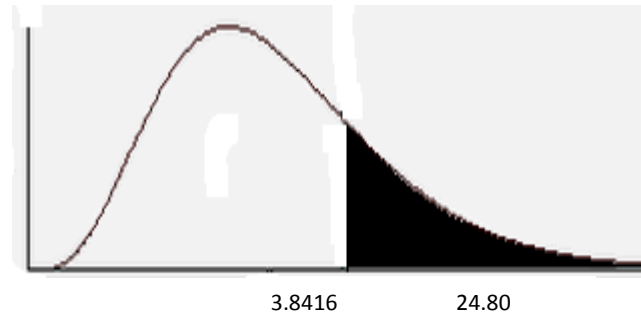
1. Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.
2. Estadística de prueba: La estadística de prueba es el estadístico Ji-cuadrado corregido por Yates:

$$\chi^2 = \frac{(|AD - BC| - n/2)^2 n}{(A + B)(C + D)(A + C)(B + D)}$$

3. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (2-1) (2-1) = 1 grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05.
4. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor o igual a 3.8416
5. Cálculo de la estadística de prueba. Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{(|33 * 7 - 1 * 1| - 42 / 2)^2 * 42}{(34)(8)(34)(8)} = 24.80$$

6. Decisión estadística: Dado que $24.80 > 3.8416$, se rechaza H_0 .



7. Conclusión: El tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos, inciden significativamente en los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa.

Hipótesis f:

H_0 : El riesgo del prestatario, no incide significativamente en la volatilidad del apalancamiento financiero.

H_1 : El riesgo del prestatario, incide significativamente en la volatilidad del apalancamiento financiero.

| Existe riesgo del prestatario | Tienen en cuenta la volatilidad del apalancamiento financiero | | | Total |
|-------------------------------|---|----------|-----------|-----------|
| | Si | No | Desconoce | |
| Si | 34 | 0 | 0 | 34 |
| No | 1 | 3 | 0 | 4 |
| Desconoce | 0 | 2 | 2 | 4 |
| Total | 35 | 5 | 2 | 42 |

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

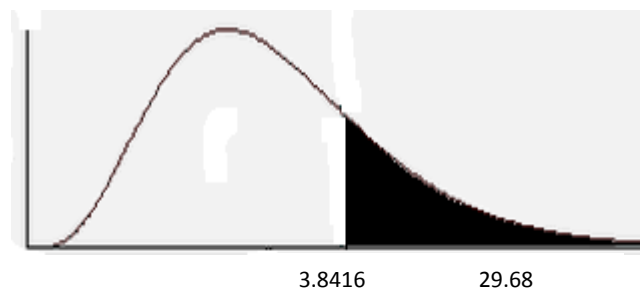
1. Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.
2. Estadística de prueba: La estadística de prueba es el estadístico Ji-cuadrado corregido por Yates:

$$\chi^2 = \frac{(|AD - BC| - n/2)^2 n}{(A + B)(C + D)(A + C)(B + D)}$$

3. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (2-1) (2-1) = 1 grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05.
4. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor o igual a 3.8416
5. Cálculo de la estadística de prueba. Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{(|34 * 7 - 0 * 1| - 42/2)^2 * 42}{(34)(8)(35)(7)} = 29.68$$

6. Decisión estadística: Dado que $29.68 > 3.8416$, se rechaza H₀.



7. Conclusión: El riesgo del prestatario, incide significativamente en la

volatilidad del apalancamiento financiero.

Hipótesis General:

H₀ : Los costos de financiamiento, no inciden significativamente en la rentabilidad de las Mypes en la actividad ferretera, provincia la Convención – Cusco, periodo 2017.

H₁ : Los costos de financiamiento, inciden significativamente en la rentabilidad de las Mypes en la actividad ferretera, provincia la Convención – Cusco, periodo 2017.

| Tiene presente los costos de financiamiento | Conoce la rentabilidad de la empresa | | | Total |
|---|--------------------------------------|----------|-----------|-----------|
| | Si | No | Desconoce | |
| Si | 31 | 3 | 0 | 34 |
| No | 1 | 4 | 1 | 6 |
| Desconoce | 0 | 0 | 2 | 2 |
| Total | 32 | 7 | 3 | 42 |

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

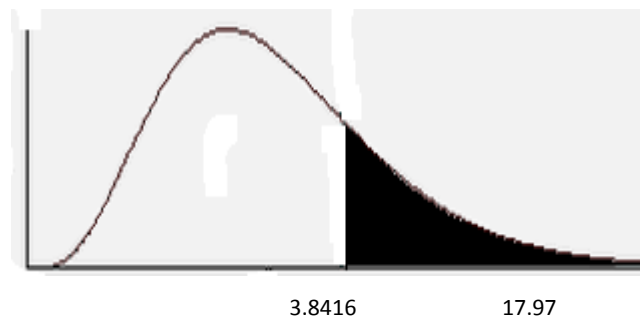
1. Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.
2. Estadística de prueba: La estadística de prueba es el estadístico Ji-cuadrado corregido por Yates:

$$\chi^2 = \frac{(|AD - BC| - n/2)^2 n}{(A + B)(C + D)(A + C)(B + D)}$$

3. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (2-1) (2-1) = 1 grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05.
4. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor o igual a 3.8416
5. Cálculo de la estadística de prueba. Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{(|31 * 7 - 3 * 1| - 42 / 2)^2 * 42}{(34)(8)(32)(10)} = 17.97$$

6. Decisión estadística: Dado que $17.97 > 3.8416$, se rechaza H₀.



7. Conclusión: Los costos de financiamiento, inciden significativamente en la rentabilidad de las Mypes en la actividad ferretera, provincia la Convención – Cusco, periodo 2017.

4.3 DISCUSIÓN

Es evidente que a nivel de las organizaciones empresariales como es el caso de las Mypes ferreteras en la Provincia de La Convención – Cuzco, deben tener presente que cuando necesiten recursos económicos para la actividad que llevan a cabo, deben conocer los alcances que tienen los costos de financiamiento de sus actividades; toda vez que los mismos no son iguales cuando se tratan de entidades bancarias y no bancarias, en razón que estos recursos económicos tienen tasas de interés que son variables en el corto y mediano plazo que son mayormente a los cuales califican estas empresas.

Por otro lado, el resultado de la investigación, también ha permitido conocer que con el fin de obtener mayor rentabilidad en la actividad que llevan a cabo, es conveniente que las adquisiciones que realicen siempre lo hagan de empresas mayoristas, buscando que no existan intermediarios, debido que los costos se incrementan y los productos que se van a vender a los clientes, van a ser más elevados en comparación a otros; motivo por el cual todas estas consideraciones son necesarias que las tengan presentes los que conducen mypes en esta zona.

De igual manera, que los gerentes y/o administradores de las mypes ferreteras, con el fin de no tener mayores riesgos en el retorno de su capital, es conveniente que al otorgar créditos a personas naturales y/o jurídicas, es necesario conocer los antecedentes crediticios que estos tengan, buscando que el retorno de su capital no tengan las demoras que muchas veces se presentan, cuando el cliente al ser evaluado antes de otorgarle el crédito debe conocerse si puede o no devolver el crédito otorgado, lo cual ayudaría a evitar el incremento de la morosidad, así como también que la gestión financiera en estas organizaciones no se vean perjudicadas, entre otros.

Finalmente, el resultado de la contratación de hipótesis, ha permitido encontrar que los costos financieros inciden significativamente en la rentabilidad de las Mypes ferreteras; confirmándose de esta manera la hipótesis planteada en dicho trabajo; así como ratifica lo planteado por diferentes especialistas que han sustentado en las bases teóricas del estudio, quienes entre otros señalaban, que a nivel gerencial siempre es conveniente tener presente los costos de financiamiento, con el fin de alcanzar la utilidad esperada en este tipo de operaciones.

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

- 5.1.1** Se ha establecido que la tasa activa en el mercado bancario y no bancario, incide significativamente en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en las empresas de la actividad ferretera.

- 5.1.2** Se ha establecido que el tipo de moneda del préstamo solicitado, incide significativamente en la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio).

- 5.1.3** Se ha demostrado que el plazo reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo), incide significativamente en la Cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros).

- 5.1.4** Se ha establecido que el método de reembolso del préstamo, incide significativamente en los gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero).
- 5.1.5** Los datos permitieron precisar que el tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos, inciden significativamente en los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa.
- 5.1.6** Se ha precisado que el riesgo del prestatario, incide significativamente en la volatilidad del apalancamiento financiero.
- 5.1.7** En conclusión, se ha determinado que los costos de financiamiento, inciden significativamente en la rentabilidad de las Mypes en la actividad ferretera, provincia la Convención – Cusco, periodo 2017.

5.2 RECOMENDACIONES

- 5.2.1** Se hace necesario que las Mypes vinculadas a la actividad ferretera en la Provincia de La Convención – Cuzco, con el fin de tener mayor rentabilidad como organización, es conveniente que sus compras de insumos ferreteros que posteriormente serán vendidos a los clientes, lo compren principalmente de mayoristas.
- 5.2.2** Es importante que los gerentes y/o administradores de las Mypes ferreteras en la Provincia de La Convención – Cuzco, al solicitar préstamos de entidades bancarias y no bancarias, deben hacerlo generalmente a corto plazo, con el fin de no verse involucrados con intereses demasiados altos cuando los préstamos son a mediano plazo.

5.2.3 Dada la naturaleza de la investigación, es conveniente que los gerentes de las Mypes ferreteras al otorgar créditos a los clientes, verifiquen que estos no tengan otros créditos, toda vez que el retorno de su capital tendrán mayores demoras y/o riesgos en cuanto a su retorno, por los compromisos que tienen los solicitantes.

B I B L I O G R A F Í A

Referencias bibliográficas:

1. DÍAZ SANTANA, Jaime. **COSTOS INDUSTRIALES SIN CONTABILIDAD**, Editorial Pearson Educación, Lima – Perú, 2012, pp. 1094
2. GITMAN LAURENCE, J. **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Editorial Tecnología de Costa Rica, Costa Rica, 2011, pp. 745
3. GITMAN, LAWRENCE J. **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Pearson Educación, México, 2014, pp. 639
4. HARDER GREGOR. **LOS RATIOS DE PREVISION Y ANALISIS**, Editorial Pirámide, Madrid – España, 2016, pp. 781
5. HORNGREN, Charles T., D ATAR, Srikant M. y George, FOSTER. **CONTABILIDAD DE COSTOS UN ENFOQUE GERENCIAL**, Pearson Educación, México, 2014, pp. 752
6. JOAN MAGRETTA. **QUE ES EL MANAGEMENT**, Editorial Empresa Activa, Madrid – España, 2013, pp. 875
7. LAWRENCO J. GITMAN. **PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Editorial Pearson Educación, México, 2014, p. 286
8. LOURDES ROJAS CATAÑO. **FUNDAMENTOS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS**, Editada por Instituto Mexicano de Contadores Públicos, México, 2016, pp. 852
9. MAYER MEGUIGAN KRETLAW. **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA CONTEMPORÁNEA**, Editorial Thomson, México, 2015, pp. 748
10. MENDIOLA, Alfredo. **FACTORES DE ÉXITO PARA LA CREACIÓN DE UN MERCADO ALTERNATIVO DE EMISIÓN DE VALORES PARA LAS MYPES EN EL PERÚ**, Esan Ediciones, Lima – Perú, 2014, pp. 238
11. MOZON, FERNANDO. **FINANZAS**, Pearson Educación, México, 2013, pp. 927

12. PINKAS FLINT. **GERENCIA ESTRATÉGICA: VISIÓN MULTIDISCIPLINARIA DE LA GERENCIA Y EL DERECHO EMPRESARIAL**, Revista de Derecho de la Universidad Católica del Perú, Lima – Perú, 2015, pp. 197
13. SINIESTRA VALENCIA, Gonzalo. **CONTABILIDAD DE COSTOS**, Editorial Ecoe Ediciones, Bogotá – Colombia, 2011, pp. 798
14. STANLEY B. BLOCK- GEOFFREY A. HIRT (2014) **ADMINISTRACION FINANCIERA**, p. 667
15. TORRES SALAZAR, Gabriel. **CONTABILIDAD, COSTOS Y PRESUPUESTOS PARA LA GESTIÓN FINANCIERA**, Editorial LexisNexis, Paris – Francia, 2010, pp. 952

Referencias electrónicas:

16. ALVAREZ MONTEZ, Eduardo. **GESTOR DE CONSULTOR DE EMPRESAS**, extraída de la página web: <http://www.redalyc.org/pdf/212/21218572007.pdf>. 2012.
17. BBVA BANCO CONTINENTAL. **LA FINANCIACIÓN AJENA MEJORA LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA**, extraída de la página web: <https://www.bbva.es/estaticos/mult/financiacion-ajena-mejora-rentabilidad-empresa.pdf>. 2017.
18. CAMPOS PACURUCU, Jonnathan Oswaldo y Yessenia del Cisne, JARAMILLO ALVARADO. **PLAN DE COSTOS Y FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO “HUACAY – MANN” EN LA FUNDACIÓN PARA EL DESARROLLO DE LA CREATIVIDAD ARTÍSTICA Y CULTURAL DE LAS SOCIEDADES “LLUCHUPAMBA**, extraída de la página web: <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/22357/1/tesis.pdf>, (2015)
19. CARABALLO PAYARES, Alexander Mauricio. **EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN ADMINISTRATIVA, FINANCIERA Y COMERCIAL DE LAS COOPERATIVAS**, extraída de la página web: <https://es.scribd.com/document/355453562/EVALUACION-DE-LA-GESTION-ADMINISTRATIVA-FINANCIERA-Y-COMERCIAL-DE-LAS-COOPERATIVAS-ASOCIADAS-A-CONFECOOP-CARIBE>, 2014.
20. DÍAZ LLANES, Miguel. **ANÁLISIS CONTABLE CON UN ENFOQUE EMPRESARIAL**, extraída de la página web: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/indice.htm>. 2015.

21. GALINDO URIBE, Luz María. **LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO Y LA OFERTA INMOBILIARIA DE LOS PROYECTOS DE EDIFICACIÓN HABITACIONAL EN LOS SECTORES SOCIO ECONÓMICOS “C” Y “D” EN LIMA METROPOLITANA Y EL CALLAO, PERÍODO: 2010-2014**, extraída de la página web: http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1839/1/galindo_ulm.pdf

22. GUILLERMO DUMRAU **ÍNDICE DE LIQUIDEZ**, extraída de la página web: <https://es.scribd.com/document/257791690/Guillermo-Lopez-Dumrau>, 2011.

23. HOLGUIN OLAYA, Yesica y otros. **HISTORIA DE LOS COSTOS**, extraída de la página web: http://www.academia.edu/9407533/HISTORIA_DE_LOS_COSTOS

24. MÁLAGA DE LOS SANTOS, María Del Carmen. **EL COSTO DEL FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA GESTIÓN DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS METALMECÁNICAS DEL PERÚ, 2011-2014**, extraída de la página web: http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1836/1/malaga_smc.pdf. (2015)

25. MAYDANA, Mario A. **COSTOS FINANCIEROS**, extraídos de la página web: eco.unne.edu.ar/contabilidad/costos/XXVliapuco/Trabajo4_estimulo.doc. (2015)

26. MOYOLEMA MUYULEMA, María Hortensia. **LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO KURIÑAN DE LA CIUDAD DE AMBATO AÑO 2010**, extraída de la página web: <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1944/1/TG0002.pdf>
<http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1944/1/TG0002.pdf>
<http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1944/1/TG0002.pdf>. (2011)

27. ONCOY PAJUELO, Arturo Rufino. (2017) **CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS, RUBRO RESTAURANTES DEL CENTRO POBLADO DE VICOS, PROVINCIA DE CARHUAZ, 2016**, p. 5 extraída de la página web: http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/923/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_RENTABILIDAD_CABRERA_VARGAS_JOEL.pdf?sequence=4
http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/533/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_ONCOY_PAJUELO_ARTURO_RUFINO.pdf?sequence=1. (2017)

28. PARADA DAZA, José Rigoberto. **RENTABILIDAD EMPRESARIAL**, p. 45
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/autor?codigo=1678880>. (2016)
29. PORTAL DE EDUCACIÓN FINANCIERA. **COSTOS DE FINANCIAMIENTO**, extraída del a página web:
<http://www.svs.cl/educa/600/w3-propertyvalue-1150.html>. (2015)
30. ROBOLLEDO ABANTO, Paúl A. y Robert, SOTO CHAVEZ. **ESTRUCTURA DEL MERCADO DE CRÉDITOS Y TASAS DE INTERÉS: UNA APROXIMACIÓN AL SEGMENTO DE LAS MICRO FINANZAS**, extraída de la página web:
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/11/Estudios-Economicos-11-4.pdf>. 2012.
31. RUGEL CAICEDO, Dennisse Paola. **EL COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES APLICADO AL SECTOR INMOBILIARIO**, extraída de la página web: <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/4430/1/T-UCSG-POS-MFEE-22.pdf>. 2015.
32. SÁNCHEZ BALLESTA, Juan Pedro. **ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA**, extraída de la página web:
<http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>. (2015)
33. VILLARREAL SAMANIEGO, Jesús Dacio. **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**
<http://www.eumed.net/libros-gratis/2008b/418/Costos%20de%20Financiamiento.htm>. (2016)

ANEXOS

ANEXO N° 1

MATRIZ DE CONSISTENCIA

TEMA : LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES EN LA ACTIVIDAD FERRETERA, PROVINCIA LA CONVENCION – CUSCO, PERIODO 2017.

AUTOR : ANTONIO CORAZAO CCANTO.

| DEFINICIÓN DEL PROBLEMA | OBJETIVOS | FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS | CLASIFICACIÓN DE VARIABLES | DEFINICIÓN OPERACIONAL | METODOLOGÍA | POBLACIÓN Y MUESTRA | INSTRUMENTO |
|--|--|--|---|--|--|---|---|
| Problema general | Objetivo general | Hipótesis general | | | | | |
| ¿En qué medida los costos de financiamiento, inciden en la rentabilidad de las Mypes en la actividad ferretera, provincia la convención – Cusco, periodo 2017? | Determinar si los costos de financiamiento, inciden en la rentabilidad de las Mypes en la actividad ferretera, provincia la Convención – Cusco, periodo 2017. | Los costos de financiamiento, inciden significativamente en la rentabilidad de las Mypes en la actividad ferretera, provincia la Convención – Cusco, periodo 2017. | Variable independiente X. Costos de financiamiento | x ₁ .- Tasa activa en el mercado bancario (bancos) y no bancario (Cajas). | Tipo: Explicativo Nivel: Aplicativo Método y Diseño: Ex post facto o retrospectivo | Población: A nivel de las Mypes ferreteras de la Convención – Cusco. Muestra: 42 Gerentes. Muestreo aleatorio simple, como fuente del muestreo probabilístico | Para el estudio se utilizó la encuesta. |
| Problemas específicos | Objetivos específicos | Hipótesis específicos | | x ₂ .- Tipo de moneda del préstamo solicitado (Nacional o Extranjera). | | | |
| <p>a. ¿En qué medida la tasa activa en el mercado bancario y no bancario, incide en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en las empresas de la actividad ferretera?</p> <p>b. ¿De qué manera el tipo de moneda del préstamo solicitado, incide en la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio)?</p> <p>c. ¿En qué medida el plazo reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo), incide en la Cobertura del</p> | <p>a. Establecer si la tasa activa en el mercado bancario y no bancario, incide en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en las empresas de la actividad ferretera.</p> <p>b. Establecer si el tipo de moneda del préstamo solicitado, incide en la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio).</p> <p>c. Demostrar si el plazo reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo), incide en la Cobertura del</p> | <p>a. La tasa activa en el mercado bancario y no bancario, incide significativamente en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en las empresas de la actividad ferretera.</p> <p>b. El tipo de moneda del préstamo solicitado, incide significativamente en la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio).</p> <p>c. El plazo reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo), incide significativamente en la</p> | | x ₃ .- Plazo de reembolso del préstamo (Corto o mediano Plazo). | | | |

| | | | | | | | |
|---|--|---|--|--|--|--|--|
| <p>EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros)?</p> <p>d. ¿De qué manera el método de reembolso del préstamo, incide en los gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero)?</p> <p>e. ¿En qué medida el tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos, inciden en los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa?</p> <p>f. ¿En qué medida el riesgo del prestatario, incide en la volatilidad del apalancamiento financiero?</p> | <p>EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros)-</p> <p>d. Establecer si el método de reembolso del préstamo, incide en los gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero).</p> <p>e. Precisar si el tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos, inciden en los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa-</p> <p>f. Precisar si el riesgo del prestatario, incide en la volatilidad del apalancamiento financiero.</p> | <p>Cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros).</p> <p>d. El método de reembolso del préstamo, incide significativamente en los gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero).</p> <p>e. El tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos, inciden significativamente en los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa.</p> <p>f. El riesgo del prestatario, incide significativamente en la volatilidad del apalancamiento financiero.</p> | <p>Variable Independiente Y. Rentabilidad</p> | <p>y1.- Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).</p> <p>y2.- Rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio).</p> <p>y3.- Grado de Cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros).</p> <p>y4.- Nivel de gastos financieros respecto al pasivo financiero (GF / Pasivo financiero).</p> <p>y5.- Costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa (CnF / UAI).</p> <p>y6.- Volatilidad del apalancamiento financiero (SD del GAF).</p> | | | |
|---|--|---|--|--|--|--|--|

ANEXO N° 2

ENCUESTA

INSTRUCCIONES:

La presente técnica de la Encuesta, tiene por finalidad recoger información sobre la investigación titulada: “**LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES EN LA ACTIVIDAD FERRETERA, PROVINCIA LA CONVENCION – CUSCO, PERIODO 2017**”, la misma que está compuesta por un conjunto de preguntas, donde luego de leer dicha interrogante debe elegir la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (X). Se le recuerda, que esta técnica es anónima, se agradece su participación.

1. **¿Considera Usted importante a nivel de los costos financieros la tasa activa en el mercado bancario (bancos) y no bancario (Cajas)?**

- a) Si ()
b) No ()
c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

2. **¿Es importante en este sector empresarial el tipo de moneda del préstamo solicitado?**

- a) Si ()
b) No ()
c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

3. **¿Considera Usted necesario el plazo de reembolso del préstamo solicitado?**

- a) Si ()
b) No ()
c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

4. **¿Para Usted es importante el método de reembolso del préstamo?**

- a) Si ()
b) No ()
c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

5. **¿Es necesario en los costos de financiamiento tener presente el tipo de garantía solicitada por la entidad financiera y otros gastos?**

- a) Si ()
- b) No ()
- c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

6. **¿En su opinión debe tenerse presente el riesgo del prestatario en cuanto a los costos financieros?**

- a) Si ()
- b) No ()
- c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

7. **¿Considera Usted importante que los responsables de las Mypes en la actividad ferretera tengan presente los costos de financiamiento?**

- a) Si ()
- b) No ()
- c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

8. **¿Es necesario tener presente la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)?**

- a) Si ()
- b) No ()
- c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

9. **¿Para Usted es importante la rentabilidad de la UAI (UAI / Patrimonio)?**

- a) Si ()
- b) No ()
- c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

10. ¿En su opinión es necesario tener presente la cobertura del EBITDA (EBITDA / Gastos Financieros)?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

11. ¿Considera Usted necesario conocer los gastos financieros respecto al pasivo financiero?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

12. ¿Cree Usted que como parte de la rentabilidad es necesario conocer los costos no financieros asociados a préstamos respecto a Utilidad Operativa?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

13. ¿Considera Usted que a nivel de la actividad ferretera es necesario tener en cuenta la volatilidad del apalancamiento financiero?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

14. ¿Para Usted es importante conocer la rentabilidad de las Mypes en la actividad ferretera?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) Desconoce ()

Justifique su respuesta:.....
.....
.....

ANEXO 3

POBLACION DE MYPES EN AL ACTIVIDAD FERRETERA DE LA PROVINCIA DE LA CONVENCION - CUSCO

| N° | RUC | RAZON SOCIAL / NOMBRE Y APELLIDO | DOMICILIO FISCAL |
|-----------|-------------|---|--|
| 1 | 10106381076 | LETONA CONDORI EDWIN | JR. SANTA ANA N° 221 - QUILLABAMBA |
| 2 | 10239471205 | GONZALES CALVO FABIOLA | JR. MACHUPICCHU N 303 |
| 3 | 10249454538 | HUAMANI HUAMAN ORLANDO | AV. EDAGAR DE LA TORRE N 449 - QUILLABAMBA |
| 4 | 10249482752 | FLORES SOTOMAYOR ANTONIA | AV EDGAR DE LA TORRE N 300 - QUILLABAMBA |
| 5 | 10249943032 | DURAND AUCCASI NELY | AV SAN MARTIN 6015 - QUILLABAMBA |
| 6 | 10250089002 | VIZCARRA BALTA EDIT | AV. EDGAR DE LA TORRE - QUILLABAMBA |
| 7 | 10416193351 | CHAVEZ COBOS ALEX HERNANI | CENTRO POBLADO DE YUPANCA - VILCABAMBA |
| 8 | 10420720292 | HURTADO MAR ALFREDO | AV. EDGAR DE LA TORRE - QUILLABAMBA |
| 9 | 10421924622 | AYMA RAMIREZ HEYTER | AV. EDGAR DE LA TORRE - QUILLABAMBA |
| 10 | 10444554351 | AIQUIPA RAYO WILFREDO | AV SAN MARTIN 605 |
| 11 | 10447211241 | ANDRADE ANDRADE BRISIT TANYA | JR. VILCABAMBA - QUILLABAMBA |
| 12 | 10448095393 | VIZCARRA BALTA VIOLETA | CENTRO POBLADO DE PUCYURA - VILCABAMBA |
| 13 | 10475160989 | QUILLAHUAMAN QUISPE DENIS | JR LA CONVENCION N 115 |
| 14 | 10768707061 | MULTISERCICIOS AY R | FRANCISCA ZUBIAGA MZA V LOTE 10 |
| 15 | 20450522903 | LOGISTICAS WALY EIRL | JR LA CONVENCION N 115 |
| 16 | 20450643522 | MULTISERVICIOS ZAME E.I.R.L. | AV. EDGAR DE LA TORRE - QUILLABAMBA |
| 17 | 20450782131 | PROVEEDORA Y SERVICIOS BELMAR S.R.L. | AV. EDGAR DE LA TORRE - QUILLABAMBA |
| 18 | 20490248511 | CONSORCIO CCANTO E.I.R.L. | AV. FRANCISCA ZUBIAGA - QUILLABAMBA |
| 19 | 20490408062 | MULTISERVICIOS PROVEEDORES SINSAYA GARNICA S.R.L. | JR. LA CONVENCION N° 114 - QUILLABAMBA |
| 20 | 20490445774 | MEGANDES INVERSIONES S.R.L. | PRO. SALKANTAY N° A-11 |
| 21 | 20490531000 | INGEMAN S.A.C | PQ. BOLIVAR NRO. 191 QUILLABAMBA |
| 22 | 20490627708 | INVERSIONES HURMOG S.R.L. | AV. EDGAR DE LA TORRE - QUILLABAMBA |
| 23 | 20490845870 | CORPORACION CABRERA & VARGAS S.A.C. | JR. SANTA ANA N° 221 - QUILLABAMBA |
| 24 | 20490882139 | INVERSIONES HICAMIDS E.I.R.L. | JR. OLLANTA N° |
| 25 | 20490924231 | MULTISERVICIOS BELGIA E.I.R.L. | JR. SANTA ANA N° 221 - QUILLABAMBA |
| 26 | 20491133237 | MULTIMETALES MONROY E.I.R.L. | AV EDGAR DE LA TORRE N 850- QUILLABAMBA |
| 27 | 20527762368 | COMERCIAL VALVERDE FARFAN E.I..L. | AV. BOLOGNESI N 604-QUILLABAMBA |
| 28 | 20563801833 | CORPORACION FERRETERA LA MINITA E.I.R.L. | AV FRANCISCA ZUBIAGA N313 - QUILLABAMBA |
| 29 | 20563839997 | INVERSIONES BRYTHANY S.R.L. | JR. SANTA ANA N° 221 - QUILLABAMBA |
| 30 | 20563858606 | INVERSIONES ANYER S.R.L. | AV. EDGAR DE LA TORRE - QUILLABAMBA |
| 31 | 20563893185 | CONSTRUCTORA Y PROVEEDORA HEYMAR S.R.L. | AV. EDGAR DE LA TORRE - QUILLABAMBA |
| 32 | 20563911183 | CORPORACION DECOR ELECTRIC S.R.L. | AV. FRANCISCA ZUBIAGA - QUILLABAMBA |
| 33 | 20564004198 | INVERSIONES S&SM S.R.L. | AV. EDGAR DE LA TORRE - QUILLABAMBA |
| 34 | 20564467619 | ACEROS ALMAGRO S.R.L. | MACAMANGO- QUILLABAMBA |
| 35 | 20574645426 | SCORPIO A & C CONSULTORES E.I.R.L. | PICHARI URB. MIRAFLORES |
| 36 | 20600080751 | INVERSIONES ALPUMA E.I.R.L. | AV. CIRCUNVALACION S/N - QUILLABAMBA |

| | | | |
|-----------|-------------|---|---------------------------------|
| 37 | 20600139569 | INVER´S ALTAYA HNOS S.R.L. | SECTOR DE TUNQUIMAYO - POTRERO |
| 38 | 20600273591 | KING ACEROS COMERCIALES E.I.R.L. | AV 25 DE JULIO MZA A LOTE 13 B2 |
| 39 | 20600533097 | L.H.M. E HIJOS S.A.C. | JR. SALKANTAY - QUILLABAMBA |
| 40 | 20600855913 | MULTINVER ARCE E.I.R.L. | JR. VILCABAMBA S/N |
| 41 | 20601039258 | INVERSIONES TOCATE S.A. | SECTOR DE PALMA REAL - ECHARATI |
| 42 | 20602388221 | CORPORACION ELECTRONICA & SONIDOS HILMER E.I.R.L. | AV. GRAU S/N - QUILLABAMBA |

PERÍODO: 2016 - 2017
RUC: 20564467619
RAZÓN SOCIAL: ACEROS ALMAGRO S.R.L.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARADO

Al 31 de diciembre 2017

Expresado en soles

| | 2,016 | 2,017 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 46,458 | 171,717 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 75,850 | 10,995 |
| Mercaderías | 40,564 | 193,327 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 162,872 | 376,039 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Gastos pagados por anticipado | | 18,379 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | | 18,379 |
| ACTIVO FIJO | | |
| Inmuebles maquinarias y equipos | 131,272 | 221,862 |
| Depreciacion acumulada | -38,180 | -62,967 |
| TOTAL ACTIVO FIJO NETO | 93,092 | 158,895 |
| TOTAL ACTIVO | 255,964 | 553,313 |
| | ===== | ===== |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Tributos por pagar | 11,860 | 24,902 |
| Cuentas por pagar comerciales | 25,774 | 34,988 |
| Remuneraciones por pagr | 5,268 | 5,845 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 42,902 | 65,735 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Obligaciones financieras | | 190,005 |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | | 190,005 |
| TOTAL PASIVO | 42,902 | 255,740 |
| | ===== | ===== |
| PATRIMONIO | | |
| Capital | 1,000 | 1,000 |
| Resultados acumulados | 195,073 | 212,062 |
| Resultado del Ejercicio | 16,989 | 84,511 |
| TOTAL PATRIMONIO | 213,062 | 297,573 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 255,964 | 553,313 |
| | ===== | ===== |

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Expresado en Soles

| | 2,016 | 2,017 |
|--|----------------|----------------|
| VENTA DE MERCADERIAS | 652,631 | 1,018,427 |
| Costo de ventas | -444,077 | -663,820 |
| UTILIDAD BRUTA | 208,554 | 354,607 |
| Gastos de ventas | | -1,588 |
| Gstos de administracion | -184,958 | -222,993 |
| Gastos financieros | | -21,354 |
| Otros ingresos | | |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | 23,596 | 108,672 |
| Impuesto a la Renta | 6,607 | 24,161 |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | 16,989 | 84,511 |

PERIODO **2016 - 2017**
RUC **10421924622**
NOMBRE/RAZON SOCIAL **AYMA RAMIREZ HEYTER**
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARADO
 Al 31 de diciembre 2017
 Expresado en soles

| | 2,016 | 2,017 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 37,684 | 80,791 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 33,862 | 9,554 |
| Mercaderias | 75,110 | 80,669 |
| Tributos por pagar | 9,798 | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 156,454 | 171,014 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Gastos pagados por anticipado | 37,665 | 27,455 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 37,665 | 27,455 |
| ACTIVO FIJO | | |
| Inmuebles maquinarias y equipos | 124,518 | 124,518 |
| Depreciacion acumulada | -37,715 | -62,242 |
| TOTAL ACTIVO FIJO NETO | 86,803 | 62,276 |
| TOTAL ACTIVO | 280,922 | 260,745 |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Tributos por pagar | | 10,117 |
| Cuentas por pagar comerciales | 111,634 | 39,739 |
| Remuneraciones por pagar | 15,545 | 5,600 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 127,179 | 55,456 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Obligaciones financieras | 82,154 | 65,445 |
| Otras cuentas por pagar | 46,789 | 46,789 |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 128,943 | 112,234 |
| TOTAL PASIVO | 256,122 | 167,690 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital | 22,000 | 22,000 |
| Resultados acumulados | 11,033 | 2,800 |
| Pérdida del Ejercicio | -8,233 | 68,255 |
| TOTAL PATRIMONIO | 24,800 | 93,055 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 280,922 | 260,745 |

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Expresado en Soles

| | 2,016 | 2,017 |
|--|----------------------|----------------------|
| VENTA DE MERCADERIAS | 752,447 | 978,182 |
| Costo de ventas | <u>-564,336</u> | <u>-714,073</u> |
| UTILIDAD BRUTA | 188,111 | 264,109 |
| Gastos de ventas | -467 | |
| Gstos de administracion | -194,910 | -171,926 |
| Gastos financieros | -967 | -6,570 |
| Otros ingresos | | |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | <u>-8,233</u> | <u>85,613</u> |
| Impuesto a la Renta | | 17,358 |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | <u><u></u></u> | <u><u>68,255</u></u> |

PERIODO
RUC
NOMBRE RAZON
SOCIAL

2016 - 2017

20450522903

LOGISTICAS WALY EIRL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARADO

Al 31 de diciembre 2017

Expresado en soles

| | 2,016 | 2,017 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 74,726 | 92,068 |
| Cuentas por cobrar no comerciales | 115,573 | 126,174 |
| Mercaderias | 60,102 | 140,668 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 250,401 | 358,910 |
| ACTIVO FIJO | | |
| Inmuebles maquinarias y equipos | 86,565 | 86,565 |
| Depreciacion acumulada | -73,608 | -86,565 |
| TOTAL ACTIVO FIJO NETO | 12,957 | 0 |
| TOTAL ACTIVO | 263,358 | 358,910 |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Anticipo de clientes | 1,153 | 81,640 |
| Tributos por pagar | 692 | 5,290 |
| Cuentas por pagar comerciales | 185,754 | 204,967 |
| Remuneraciones por pagr | 15,555 | |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 203,154 | 291,897 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Obligaciones financieras | | |
| Otras cuentas por pagar | 12,401 | 12,401 |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 12,401 | 12,401 |
| TOTAL PASIVO | 215,555 | 304,298 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital | 35,000 | 35,000 |
| Resultados acumulados | 6,343 | 12,802 |
| Pérdida del Ejercicio | 6,460 | 6,810 |
| TOTAL PATRIMONIO | 47,803 | 54,612 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 263,358 | 358,910 |

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Expresado en Soles

| | 2,016 | 2,017 |
|--|----------------|-----------------|
| VENTA DE MERCADERIAS | 662,857 | 680,559 |
| Costo de ventas | - | - |
| UTILIDAD BRUTA | <u>513,567</u> | <u>-544,447</u> |
| Gastos de ventas | - | - |
| Gstos de administracion | 140,319 | -128,545 |
| Gastos financieros | - | - |
| Otros ingresos | - | - |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | <u>8,971</u> | <u>7,567</u> |
| Impuesto a la Renta | 2,511 | 757 |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | <u>6,460</u> | <u>6,810</u> |

BANCO DE CREDITO BCP
 CRONOGRAMA DE PAGOS

Nº de Contrato: 4550310

Nombre del cliente **ACEROS ALMAGRO S.R.L**

Producto **NEGOCIO COMERCIAL**

| | | | |
|-----------------------------------|------------|--|---------|
| Importe desembolsado S/. | 265,000.00 | Cuotas por pagar | 24 |
| Cantidad total a pagar S/. | 304,007.51 | Tasa compensatoria efectiva anual fija | 9.00% |
| Monto total interes compensatorio | 25,024.37 | | |
| Fecha de emision del cronograma | 17/03/2017 | Perido de gracia (en meses) | 0 |
| Fecha desembolso | 17/03/2017 | Periodicidad | Mensual |

| Nº CUOTA | Proximo vencimiento | Saldo Capital | Amortizacion | Interes | Seguro Desgravamen | Seguro del bien | Envio de Informacion periodica | VALOR Cuota |
|----------|---------------------|---------------|-------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------------------|-------------------|
| 1 | 17/04/2017 | 265,000.00 | 10,006.28 | 1,973.58 | 202.56 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 2 | 17/05/2017 | 254,993.71 | 10,171.33 | 1,837.81 | 188.61 | 459.20 | 10.00 | 12,666.98 |
| 3 | 17/06/2017 | 244,822.37 | 10,171.98 | 1,823.31 | 187.14 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 4 | 17/07/2017 | 234,650.39 | 10,333.00 | 1,691.19 | 173.57 | 459.20 | 10.00 | 12,666.98 |
| 5 | 17/08/2017 | 224,317.39 | 10,340.36 | 1,670.60 | 171.46 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 6 | 17/09/2017 | 213,977.02 | 10,425.28 | 1,593.59 | 163.56 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 7 | 17/10/2017 | 203,551.74 | 10,580.14 | 1,467.05 | 150.56 | 459.20 | 10.00 | 12,666.98 |
| 8 | 17/11/2017 | 192,971.60 | 10,597.77 | 1,437.15 | 147.50 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 9 | 17/12/2017 | 182,373.82 | 10,748.44 | 1,314.42 | 134.90 | 459.20 | 10.00 | 12,666.98 |
| 10 | 17/01/2018 | 171,625.37 | 10,773.06 | 1,278.18 | 131.19 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 11 | 17/02/2018 | 160,852.31 | 10,861.53 | 1,197.94 | 122.95 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 12 | 17/03/2018 | 149,990.77 | 11,115.77 | 1,008.95 | 103.55 | 428.68 | 10.00 | 12,666.98 |
| 13 | 17/04/2018 | 138,874.99 | 11,042.01 | 1,034.27 | 106.15 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 14 | 17/05/2018 | 127,832.98 | 11,181.88 | 921.33 | 94.55 | 459.20 | 10.00 | 12,666.98 |
| 15 | 17/06/2018 | 116,651.10 | 11,224.51 | 868.75 | 89.16 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 16 | 17/07/2018 | 105,426.59 | 11,359.94 | 759.84 | 77.98 | 459.20 | 10.00 | 12,666.98 |
| 17 | 17/08/2018 | 94,066.64 | 11,409.97 | 700.56 | 71.90 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 18 | 17/09/2018 | 82,656.67 | 11,503.67 | 615.58 | 63.18 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 19 | 17/10/2018 | 71,153.00 | 11,632.31 | 512.82 | 52.63 | 459.20 | 10.00 | 12,666.98 |
| 20 | 17/11/2018 | 59,520.68 | 11,693.66 | 443.28 | 45.49 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 21 | 17/12/2018 | 47,827.02 | 11,817.68 | 344.70 | 35.37 | 459.20 | 10.00 | 12,666.98 |
| 22 | 17/01/2019 | 36,009.33 | 11,886.73 | 268.17 | 27.52 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 23 | 17/02/2019 | 24,122.60 | 11,984.34 | 179.65 | 18.43 | 474.53 | 10.00 | 12,666.98 |
| 24 | 17/03/2019 | 12,138.25 | 12,138.25 | 81.65 | 8.38 | 428.68 | 10.00 | 12,666.97 |
| | | | 264,999.89 | 25,024.37 | 2,568.29 | 11,174.38 | 240.00 | 304,007.51 |

FINANCIERA CREDINKA

CRONOGRAMA DE PAGOS

Nº de Contrato:

OP.21346

Nombre del cliente

AYMA RAMIREZ HEYTER

Producto

PRESTAMO VEHICULAR

| | | | | |
|-----------------------------------|----|------------|--|---------|
| Importe desembolsado | S/ | 45,000.00 | Cuotas por pagar | 60 |
| Cantidad total a pagar | S/ | 83,625.56 | Tasa compensatoria efectiva anual fija | 31.61% |
| Monto total interes compensatorio | | 20,438.00 | | |
| Fecha de emision del cronograma | | 14/12/2016 | Perido de gracia (en meses) | 0 |
| Fecha desembolso | | 14/12/2016 | Periodicidad | Mensual |

| Nº CUOTA | Proximo vencimiento | Saldo Capital | Amortizacion | Interes | Seguro Desgravamen | Seguro del bien | Envio de Informacion periodica | VALOR Cuota |
|----------|---------------------|---------------|--------------|---------|--------------------|-----------------|--------------------------------|-------------|
| 1 | 14/12/2016 | 45,000.00 | 510.62 | 671.65 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,485.64 |
| 2 | 14/01/2017 | 44,488.38 | 503.48 | 585.57 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 3 | 14/02/2017 | 43,984.90 | 510.10 | 578.95 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 4 | 14/03/2017 | 43,474.80 | 516.82 | 572.23 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 5 | 14/04/2017 | 42,957.98 | 523.62 | 565.43 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 6 | 14/05/2017 | 42,434.36 | 530.51 | 558.54 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 7 | 14/06/2017 | 41,903.85 | 537.49 | 551.56 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 8 | 14/07/2017 | 41,366.36 | 544.57 | 544.48 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 9 | 14/08/2017 | 40,821.79 | 551.74 | 537.31 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 10 | 14/09/2017 | 40,270.05 | 559.00 | 530.05 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 11 | 14/10/2017 | 39,711.05 | 566.36 | 522.69 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 12 | 14/11/2017 | 39,144.59 | 573.81 | 515.24 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 13 | 14/12/2017 | 38,570.88 | 581.36 | 507.69 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 14 | 14/01/2018 | 37,989.52 | 589.02 | 500.03 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 15 | 14/02/2018 | 37,400.50 | 596.77 | 492.28 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 16 | 14/03/2018 | 36,803.73 | 604.62 | 484.43 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 17 | 14/04/2018 | 36,199.11 | 612.58 | 476.47 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 18 | 14/05/2018 | 35,586.53 | 620.65 | 468.40 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 19 | 14/06/2018 | 34,965.88 | 628.82 | 460.23 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 20 | 14/07/2018 | 34,337.06 | 637.09 | 451.96 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 21 | 14/08/2018 | 33,699.97 | 645.48 | 443.57 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 22 | 14/09/2018 | 33,054.49 | 653.97 | 435.08 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 23 | 14/10/2018 | 32,400.52 | 662.58 | 426.47 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 24 | 14/11/2018 | 31,737.94 | 671.30 | 417.75 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 25 | 14/12/2018 | 31,066.64 | 680.14 | 408.91 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 26 | 14/01/2019 | 30,386.50 | 689.09 | 399.96 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 27 | 14/02/2019 | 29,697.41 | 698.16 | 390.89 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 28 | 14/03/2019 | 28,999.25 | 707.35 | 381.70 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 29 | 14/04/2019 | 28,291.90 | 716.66 | 372.39 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 30 | 14/05/2019 | 27,575.24 | 726.09 | 362.96 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 31 | 14/06/2019 | 26,849.15 | 736.65 | 353.40 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,393.42 |

| | | | | | | | | |
|----|------------|-----------|------------------|------------------|-------------|------------------|---------------|------------------|
| 32 | 14/07/2019 | 26,113.50 | 745.33 | 343.72 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 33 | 14/08/2019 | 25,368.17 | 755.14 | 333.91 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 34 | 14/09/2019 | 24,613.03 | 765.08 | 323.97 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 35 | 14/10/2019 | 23,847.95 | 775.15 | 313.90 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 36 | 14/11/2019 | 23,072.80 | 785.36 | 303.69 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 37 | 14/12/2019 | 22,287.44 | 795.69 | 293.36 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 38 | 14/01/2020 | 21,491.75 | 806.17 | 282.88 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 39 | 14/02/2020 | 20,685.58 | 816.78 | 272.27 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 40 | 14/03/2020 | 19,868.80 | 827.53 | 261.52 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 41 | 14/04/2020 | 19,041.27 | 838.42 | 250.63 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 42 | 14/05/2020 | 18,202.85 | 849.46 | 239.59 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 43 | 14/06/2020 | 17,353.39 | 860.64 | 228.41 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 44 | 14/07/2020 | 16,492.75 | 871.97 | 217.08 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 45 | 14/08/2020 | 15,620.78 | 883.44 | 205.61 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 46 | 14/09/2020 | 14,737.34 | 895.07 | 193.98 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 47 | 14/10/2020 | 13,842.27 | 906.85 | 182.20 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 48 | 14/11/2020 | 12,935.42 | 918.79 | 170.26 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 49 | 14/12/2020 | 12,016.63 | 930.88 | 158.17 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 50 | 14/01/2021 | 11,085.75 | 943.13 | 145.92 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 51 | 14/02/2021 | 10,142.62 | 955.55 | 133.50 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 52 | 14/03/2021 | 9,187.07 | 968.13 | 120.92 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 53 | 14/04/2021 | 8,218.94 | 980.87 | 108.18 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 54 | 14/05/2021 | 7,238.07 | 993.78 | 95.27 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 55 | 14/06/2021 | 6,244.29 | 1,006.86 | 82.19 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 56 | 14/07/2021 | 5,237.43 | 1,020.11 | 68.94 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 57 | 14/08/2021 | 4,217.32 | 1,033.54 | 55.51 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 58 | 14/09/2021 | 3,183.78 | 1,047.14 | 41.91 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,392.42 |
| 59 | 14/10/2021 | 2,136.64 | 1,060.93 | 26.12 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,390.42 |
| 60 | 14/11/2021 | 1,075.71 | 1,075.71 | 14.16 | 0.00 | 288.14 | 15.23 | 1,393.24 |
| | | | 45,000.00 | 20,436.04 | 0.00 | 17,288.40 | 913.80 | 83,638.24 |