



UNIVERSIDAD
PRIVADA
DEL NORTE

FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“EL FINANCIAMIENTO EN LA EMPRESA J.S.
CORPORACIÓN MENDIOLA S.A.C. EN EL AÑO
2015”

Trabajo de investigación para optar al grado de:

Bachiller en Contabilidad y Finanzas

Autores:

Blanca Luz Caycho Camones
Jorge Eduardo Garay Morales

Asesor:

Mg. Oscar Guillermo Chicchón Mendoza

Lima - Perú

2017

ACTA DE AUTORIZACIÓN PARA PRESENTACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

El asesor Oscar Guillermo Chicchón Mendoza, Docente de la Universidad Privada del Norte, Facultad de Negocios, Carrera profesional de Contabilidad y Finanzas, ha realizado el seguimiento del proceso de formulación y desarrollo de la investigación del(os) estudiante(s):

- Blanca Luz Caycho Camones
- Jorge Eduardo Garay Morales

Por cuanto, **CONSIDERA** que el trabajo de investigación titulado: El financiamiento en la empresa J.S. Corporación Mendiola S.A.C. en el año 2015 para optar al grado de bachiller por la Universidad Privada del Norte, reúne las condiciones adecuadas por lo cual **AUTORIZA** su presentación.


Mg. Oscar Guillermo Chicchón Mendoza

Asesor

ACTA DE EVALUACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

El Sr(a) *Dra. Giullianna Cisneros Deza*; ha procedido a realizar la evaluación del trabajo de investigación del (los) estudiante(s): *Blanca Luz Caycho Camones, Jorge Eduardo Garay Morales*; para aspirar al grado de bachiller con el trabajo de investigación: *El financiamiento en la empresa J.S. Corporación Mendiola S.A.C. en el año 2015.*

Luego de la revisión del trabajo en forma y contenido expresa:

Aprobado

Calificativo: Excelente [18 -20]

Sobresaliente [15 - 17]

Buena [13 - 14]

Desaprobado

Giullianna Cisneros Deza
Coordinadora Académica
Contabilidad y Finanzas Working Adult
UNIVERSIDAD PRIVADA DEL NORTE S.A.C.

Dra. Giullianna Cisneros Deza
Coordinadora de carrera

DEDICATORIA

A nuestros padres.

AGRADECIMIENTO

A todas las personas que formaron parte del presente trabajo de investigación. En especial a nuestro guía y mentor Mg. Oscar Chicchón.

Tabla de contenido

ACTA DE AUTORIZACIÓN PARA PRESENTACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN	2
DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO	5
TABLA DE CONTENIDO	6
ÍNDICE DE TABLAS	8
ÍNDICE DE FIGURAS	9
RESUMEN	10
CAPÍTULO I INTRODUCCIÓN	11
1.1. Realidad problemática	11
1.2. Antecedentes	13
1.3. Formulación del problema	15
1.4. Objetivos	15
1.5. Marco teórico	16
1.5.1. El Financiamiento	16
1.5.2. Marco conceptual	23
CAPÍTULO II METODOLOGÍA	25
2.1. Tipo de investigación	25
2.2. Diseño	25
2.3. Método	25
2.4. Población	26

2.5. Muestra	26
2.6. Instrumento de medición	26
2.7. Procedimiento	26
CAPÍTULO III RESULTADOS	27
CAPÍTULO IV DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	31
REFERENCIAS	32
ANEXOS	35

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 1 Análisis horizontal de los activos de JS Corporación Mendiola SAC.	27
Tabla N° 2 Análisis horizontal de los pasivos de JS Corporación Mendiola SAC.	28
Tabla N° 3 Análisis de los gastos financieros de JS Corporación Mendiola SAC.	29
Tabla N° 4 Análisis de ventas de JS Corporación Mendiola SAC. en el año 2015	30

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura N° 1 Clasificación de las distintas fuentes de financiamiento	18
Figura N° 2 ESF y estado de resultado	21
Figura N° 3 Análisis horizontal de los activos de JS Corporación Mendiola SAC.	27
Figura N° 4 Análisis horizontal de los pasivos de JS Corporación Mendiola SAC.	28
Figura N° 5 Análisis de los gastos financieros de JS Corporación Mendiola SAC.	29
Figura N° 6 Análisis de ventas de JS Corporación Mendiola SAC. en el año 2015	30

RESUMEN

Con la finalidad de dar a conocer las modalidades de financiación que están disponibles para las mypes, específicamente: el crédito comercial y el crédito bancario, se desarrolló el presente trabajo de investigación. El análisis de este estudio será de mucha utilidad para los empresarios, puesto que se está comprobando que el financiamiento contribuye al crecimiento económico y empresarial.

Se aplicó el método no-experimental, transeccional, descriptivo al observar y analizar los hechos sucedidos, recolectando datos para investigar y demostrar la incidencia del financiamiento en las empresas. Los resultados obtenidos nos demuestran que el financiamiento, al ser empleado correctamente mejora el nivel de productividad y de las ventas.

PALABRAS CLAVES: Financiamiento, crédito bancario, mypes

CAPÍTULO I INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

En Latinoamérica, las empresas que inician sus operaciones necesitan del financiamiento para lograr un crecimiento y así poder expandirse, es por ello que la falta de recursos financieros retrasa su desarrollo más aún si son pequeñas empresas. Por consiguiente, este problema influye de forma negativa en el crecimiento económico de un determinado país (Lapelle, 2007). Cabe resaltar que las pymes tienen limitaciones para acceder al financiamiento y dicho inconveniente perjudica la inversión y la productividad (Allami y Cibils, 2011). Algunos de los factores que limitan al acceso al financiamiento están vinculados con la tasa de interés, las garantías crediticias y los procedimientos para conceder un préstamo. Estas limitaciones conllevan a que las pymes recurran al préstamo informal para financiar sus actividades. (Banco Mundial, 2008).

Las pymes en el Perú estimulan la economía. Pero esta situación se ve afectada cuando el empresario no tiene cómo financiar sus actividades, porque le resulta inaccesible el sistema financiero (Lira, 2009). Las pymes aportan al desarrollo económico, creando puestos de trabajo en el país. Sin embargo su mayor obstáculo es la manera de cómo obtener financiamiento para su inversión. Las alternativas que se le presentan son costosas y solo solucionan su liquidez por un corto plazo, sometándose a una alta presión financiera, provocando una reducción o estancamiento en su crecimiento (Mendiola et al., 2016). El microempresario tiene la necesidad de obtener un crédito, por el mismo hecho de tener un capital insuficiente para cubrir las actividades del negocio, motivo por el cual acude al banco para adquirir un préstamo, pero éste es rechazado por no cumplir con las condiciones estipuladas por la entidad financiera. Por lo tanto su única salida es recurrir al préstamo informal dado que aquí los requisitos son más flexibles, la mayor desventaja son los altos intereses, y terminan pagando el crédito con todo lo que ganan, de manera que su capital sigue como en el principio o hasta menos, convirtiéndose en un círculo vicioso (Rodríguez y Sierralta, 1997).

El gran obstáculo que tienen las mypes para lograr un crecimiento constante es la falta de financiamiento, debido a la escasa información que brindan las instituciones financieras, además la situación se complica con todos los requisitos que le solicitan al empresario (Mendoza, 2015). Desde que las pymes comenzaron sus operaciones se vieron afectadas por la falta de fondos propios, sumado a esto, las barreras que se presentan para acceder a un préstamo bancario y la escasa capacidad de poder negociar con los bancos causan el estancamiento de las mismas. Esta dificultad se ve reflejada en los pocos ingresos que generan y en la disminución del empleo (Neiras, 2009).

Las empresas requieren de bienes para optimizar sus operaciones, por tal motivo se adquiere mercadería y/o activo fijo. Pero para obtener estos bienes se precisa del dinero, el cual se puede conseguir mediante las diversas formas de financiamiento (Carmona, 2013). El financiamiento favorece en la organización empresarial, además de contribuir al logro de las metas (Villaorduña, 2014).

1.2. Antecedentes

Villaorduña, A. (2014), en su tesis: “Efectos del financiamiento en la gestión de las empresas de servicios en Lima Metropolitana” considera de suma importancia la financiación en las pymes, pero reconoce que hay dificultades que impiden a los negocios acceder a algún tipo de financiamiento ofrecido por el sistema financiero. Una de las tantas dificultades es demostrar que pueden cumplir con los pagos de las deudas adquiridas y evidenciar un buen record crediticio.

Mendoza, D. (2015), en su tesis: “El financiamiento como factor de crecimiento en las mypes del Callao” señala que el mayor problema de las mypes es el tema del financiamiento, aun sabiendo que las mypes representan la mayor fuerza productiva del país generando empleo beneficiando a la población. Esta investigación está enfocada para que las mypes del Callao puedan acceder a las diferentes modalidades de financiación que ofrecen las entidades financieras en el Perú, con la finalidad que se integren a la estructura económica y financiera del país, logrando así un crecimiento continuo.

Kong, J. A. y Moreno, J.M. (2014), en su tesis: “Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las mypes del distrito de San José - Lambayeque en el periodo 2010 – 2012” analiza una actividad comercial específica, explicando cómo el financiamiento contribuye favorablemente al sector empresarial, permitiendo incrementar su producción e ingresos, pero también descubre que algunos empresarios no dirigen correctamente sus finanzas, debido a una deficiente administración de modo tal que retrasa su crecimiento.

Paniagua, C. (2013), en su tesis: “Impacto del financiamiento bancario en el crecimiento de las empresas formales chilenas” remarca que hay una estrecha relación entre el desarrollo de los mercados financieros y el crecimiento económico de las pymes en Chile, ante tales hechos el autor resalta tres interrogantes: ¿Cuáles son los factores principales para acceder al préstamo bancario?, ¿Cómo influye el crédito bancario en el desarrollo empresarial? y ¿Cómo afectan las inversiones en el crecimiento empresarial? Los resultados de su investigación muestran el efecto positivo que tiene el financiamiento bancario en el mejoramiento de la productividad de las pequeñas empresas, es por eso que

es preciso que se realicen reformas y políticas públicas con el fin de promover la cobertura del sistema financiero para este sector.

Rodríguez, C. y Sierralta, X. (1997), en su investigación: “El problema del financiamiento de la microempresa en el Perú” mencionan que las microempresas aparecen en el Perú en los años ochenta como una solución para aminorar la escasez del empleo, que afectaba al país por ese entonces. Estas microempresas eran creadas por personas que conseguían préstamos de amigos y parientes, o por aquellas que tenían ahorros, con el objetivo de emprender un negocio. Tales empresas inician sus actividades en medio de la informalidad. No cuentan con libros contables ni mucho menos elaboran presupuestos, porque desconocen los beneficios que dichas herramientas ofrecen, esta situación puede traer consecuencias económicas al empresario, como la disminución de su capital. El empresario al no generar la suficiente ganancia para reinvertirlo, opta por recurrir a los créditos. Cuando obtiene un préstamo siempre lo invierte en capital de trabajo o en la compra de insumos para la producción, buscando constantemente la forma de incrementar sus ingresos. Los primeros bancos en otorgar créditos a las microempresas fueron el Banco Wiese y el Banco Continental, allá por el año 1992, dichos bancos se enfocaron en este sector porque había la necesidad de dinero y los empresarios estaban dispuestos a pagar elevadas tasa de interés.

1.3. Formulación del problema

Problema general:

¿Cómo influye el financiamiento en la empresa J.S. Corporación Mendiola S.A.C. en el año 2015?

Problemas específicos:

¿Cómo las modalidades de financiamiento inciden en la empresa J.S. Corporación Mendiola S.A.C. en el año 2015?

¿Cómo el costo financiero influye en la empresa J.S. Corporación Mendiola S.A.C. en el año 2015?

1.4. Objetivos

Objetivo general:

Determinar la influencia del financiamiento en la empresa J.S. Corporación Mendiola S.A.C. en el año 2015.

Objetivos específicos:

Determinar la incidencia de las modalidades de financiamiento en la empresa J.S. Corporación Mendiola S.A.C. en el año 2015.

Determinar la influencia del costo financiero en la empresa J.S. Corporación Mendiola S.A.C. en el año 2015.

1.5. Marco teórico

1.5.1. El Financiamiento

“Se entiende por financiamiento aquellos mecanismos o modalidades en los que incurre la empresa para proveerse de recursos, sean bienes o servicios, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero” (Ccaccya, 2015, p. VII 1).

El financiamiento es el instrumento más representativo para otorgar un capital de trabajo, manejarlo adecuadamente acrecienta la productividad, además de aumentar el empleo y los ingresos (Portocarrero, 2003). Asimismo las empresas requieren recursos financieros para el óptimo desarrollo de sus actividades, por tal motivo acuden a las entidades financieras para adquirir dinero, por medio de los préstamos (Carmona, 2013). El objetivo del financiamiento es conseguir el dinero para poder realizar sus actividades comerciales de manera eficaz (Ccaccya, 2015).

1.5.1.1. Fuentes de financiamiento

A continuación se detalla las modalidades de financiamiento del sector empresarial:

A. Según su origen. Este tipo de financiamiento se divide de acuerdo a la forma en cómo la empresa consigue el capital, puede ser de manera propia o ajena (Ccaccya, 2015). Estas son:

- **Financiación Interna**

Es la financiación que se origina en la misma empresa, esta forma de financiamiento es la primera opción que tienen los empresarios para incrementar su capital, esto sucede cuando las pymes están en sus primeros periodos de crecimiento (Mendiola et al., 2016). Se puede decir que se crea por propia acción de la empresa, a raíz de su buen funcionamiento comercial. Estos nuevos aportes se pueden dar por

medio de la emisión de acciones y logrando aumentar su capital con las utilidades obtenidas (Ccaccya, 2015).

- **Financiación Externa**

Es cuando el capital proviene de personas o entidades ajenas al negocio. Existen diversas fuentes de financiación, las cuales se han ido agregando según las exigencias de las empresas. Las entidades que ofrecen esta alternativa de financiación son los bancos. (Ccaccya, 2015). Si una empresa solicita un préstamo, debe hacerlo, sólo si es necesario para continuar con su ciclo operativo, se debe averiguar que producto financiero se acomoda a sus necesidades para endeudarse responsablemente. Los componentes que forman parte de los productos financieros son: los intereses, el plazo de las cuotas y las garantías solicitadas. (Carmona, 2013).

B. Según su plazo. Ccaccya (2015) indica que las modalidades de financiamiento también se dividen de acuerdo a la duración del crédito, los cuales pueden ser:

- **Financiación a Corto Plazo**

Son las deudas adquiridas con los bancos, las cuales deben ser pagadas en un periodo máximo de un año.

- **Financiación a Largo Plazo**

Son los préstamos obtenidos por la empresa en donde el plazo de devolución supera a un año.

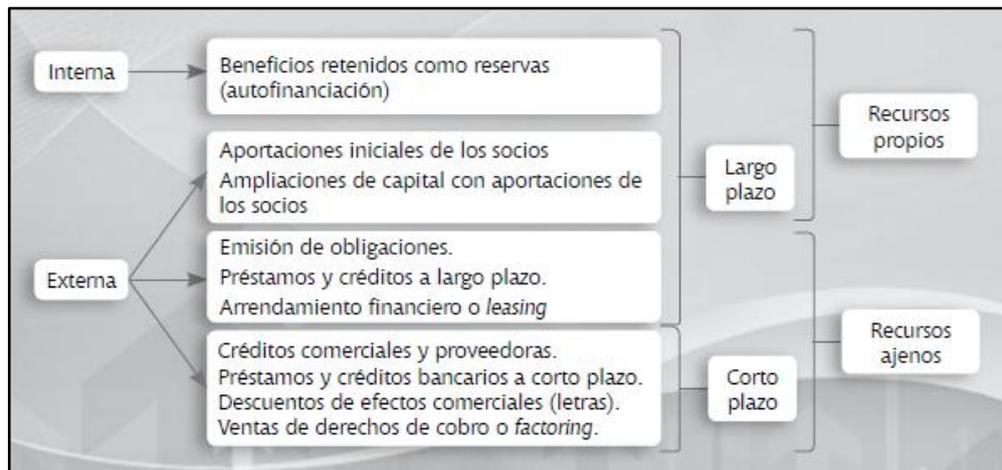


Figura 1. Clasificación de las distintas fuentes de financiamiento. Tomado de Ccaccya, D. (2015). Fuentes de financiamiento empresarial. Actualidad empresarial, (339), VII 1-VII 2.

1.5.1.2. Capital de trabajo

Es la liquidez que necesita toda empresa para prolongar su productividad, mientras realiza las cobranzas de las ventas efectuadas al crédito. Lo que se quiere dar a conocer es que una empresa es una entidad que debe mantenerse con un funcionamiento constante (Lira, 2016).

Al respecto Block y Hirt (2013) comentan que “La administración del capital de trabajo implica el financiamiento y la administración de los activos circulantes de la empresa [...] Por su naturaleza los activos circulantes cambian todos los días [...] y los administradores deben tomar decisiones al respecto” (p.133).

El manejo adecuado del capital de trabajo permite que la empresa logre sus objetivos. El grado de liquidez es un factor importante, ya que tener un exceso de dinero conlleva al mal uso de los activos empleados para generar ingresos y esto acarrea como consecuencia una disminución en la rotación de los inventarios y un bajo rendimiento (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

1.5.1.3. Crédito comercial

Es el plazo que otorgan los proveedores a las empresas que compran sus productos y/o servicios (Sevilla Siglo XXI, 2009). Es una forma de financiamiento a corto plazo donde el proveedor de productos o servicios concede a su cliente un crédito a través de la emisión de facturas o letras de cambio cuyo pago se realiza con posterioridad, según el plazo acordado (Ccaccya, 2015). Este tipo de financiamiento permite a la empresa captar un capital de trabajo, beneficiándose de los productos que le brinda su proveedor, de modo que ya no es necesario que vaya a una entidad financiera (Carmona, 2013).

Siguiendo a Carmona (2013), el crédito comercial se caracteriza porque:

- Nace del vínculo entre proveedor y cliente, sin que haya contratos formales de por medio.
- No hay un costo monetario adicional por la deuda contraída. el único coste que incide sería el descuento que se obtiene por pronto pago, cuando la compra se realiza al contado.
- El proveedor asume todo el riesgo de la cobranza, en el caso que el cliente no cancele la deuda.

1.5.1.4. Entidades financieras

Los bancos son entidades financieras que tienen permiso para recibir dinero en forma de depósitos y para otorgar préstamos. Su ganancia está en colocar estos bienes para obtener ingresos que provienen de los intereses. Su función principal es la de respaldar la disponibilidad del dinero en la empresa (Rojas, 2009).

1.5.1.5. Crédito bancario

Es un convenio donde el banco otorga dinero a la empresa, para que esta disponga del efectivo de la mejor manera. Asimismo existe un cronograma de cuotas pactado en el convenio, donde la empresa está obligada a pagar de manera periódica. Dichas cuotas incluyen las amortizaciones del capital y sus respectivos intereses (Carmona, 2013).

El crédito es fundamental, puesto que permiten a las empresas financiar sus activos por medio del apalancamiento financiero, debemos estar seguros que nuestra inversión va a generar un mayor ingreso que el préstamo obtenido, para que mejore nuestro flujo de efectivo y de esta forma poder cumplir con los pagos (Lira, 2016).

Lira (2016) nos muestra en el siguiente ejemplo lo que ocurre cuando una empresa utiliza el apalancamiento:

La empresa X, adquiere un préstamo por la suma S/ 300 con una tasa de interés de 10% anual; y la otra, la empresa Y, no tiene deudas. Sus estados financieros son los siguientes.

ESF - Empresa "X" Apalancada				ESF - Empresa "Y" No Apalancada			
Activos	500	Deudas	300	Activos	500	Deudas	0
		Capital	200			Capital	500
		ROE	147			ROE	168
			200				500
		ROE %	74%			ROE %	34%

Estado de resultado "X"		Estado de resultado "Y"	
Ventas	650	Ventas	650
Costo de ventas	-320	Costo de ventas	-320
Utilidad bruta	330	Utilidad bruta	330
Gastos adm	-40	Gastos adm	-40
Gasto ventas	-50	Gasto ventas	-50
Utilidad operativa	240	Utilidad operativa	240
Gastos financieros	-30	Gastos financieros	0
Utilidad antes del impuesto	210	Utilidad antes del impuesto	240
Impuesto a la renta	-63	Impuesto a la renta	-72
Utilidad neta	147	Utilidad neta	168

Figura 2. ESF y Estado de Resultado. Tomado de Lira, P. (2016). Apuntes de finanzas operativas: lo básico para saber operar una empresa financieramente.

Como se puede distinguir, la ROE de la empresa X (apalancada) fue superior, debido a que los accionistas invirtieron solo el 40% de lo que aportaron los accionistas de la empresa Y. El 60% restante fue financiado con un préstamo. Si bien es evidente que obtuvieron una utilidad neta inferior (147 vs 168) aproximadamente 13% menos. Sin embargo en términos generales significó una rentabilidad sobre el capital de 74%.

1.5.1.6. Leasing o arrendamiento financiero

“El leasing es una forma de financiación de bienes productivos a largo plazo que permite disponer a las empresas del elemento sin necesidad de tesorería o de tener que acudir al crédito, mediante el pago mensual de una cuota” (Miranda, 2016, p. 159).

Conocido también como arrendamiento financiero es un contrato en donde la empresa se beneficia de un activo fijo, el cual le va a generar una obligación a largo plazo con una entidad financiera, como son los bancos. En primer lugar el banco compra el bien que necesita la empresa para luego cederla en alquiler a esta última. El tiempo del contrato está determinado por el tipo de activo y estos pueden variar desde dos años (bienes muebles) hasta cinco años (bienes inmuebles). Al culminar el contrato, la empresa puede, si así lo desea, comprar el bien, desembolsando un monto representativo (Lira, 2016). El leasing permite costear los activos de un negocio (Carmona, 2013).

Si la empresa obtiene utilidades, esta puede emplear las ventajas que ofrece el leasing, como un escudo tributario, utilizando los gastos financieros que generan los intereses y los gastos administrativos de la depreciación, para reducir su impuesto (Lira, 2016).

Según Carmona (2013) En el leasing participan:

- El arrendatario: es quien requiere de un activo (bien mueble o inmueble) para mejorar sus operaciones comerciales.
- La empresa del leasing: es quien adquiere el bien para luego transferirlo en uso al arrendatario.
- El proveedor: es quien fabrica el bien el cual se va arrendar. Algunas veces la empresa de leasing y el fabricante pueden ser la misma entidad.

1.5.2. Marco conceptual

Sistema Financiero: Es un grupo de instituciones públicas o privadas, cuyo objetivo es reunir el dinero de los prestamistas "superavitarios" para los prestatarios "deficitarios". También se les llama "intermediarios financieros".

Préstamos: Es cuando una persona natural o entidad financiera otorga un dinero a un tercero, con garantía que sea devuelto en un determinado periodo incluyendo el pago de los intereses.

Inversión: Es la colocación que una empresa realiza con la finalidad de obtener un beneficio como aumentar sus activos e incrementar su capital.

Rentabilidad: Es el eje principal de una empresa, mide el crecimiento y sostenibilidad, a su vez permite evaluar la eficiencia de los recursos empleados.

Empresa en Marcha: Se refiere a que una empresa es creada con la finalidad de que perdure en el tiempo, así como el desarrollo de sus actividades.

Capital de trabajo: Es el recurso que una empresa necesita para realizar sus operaciones, a su vez indica la liquidez que posee una entidad.

Crecimiento empresarial: Es el desarrollo continuo en el ámbito económico y financiero, donde la empresa busca sostenibilidad y permanencia.

Intereses: Es lo que se paga por disponer de un capital, el cual se va amortizando hasta extinguir la deuda.

Financiamiento: Es el mecanismo que las empresas utilizan para obtener recursos con el fin de financiar proyectos y/o adquirir bienes o servicios para el desarrollo de sus actividades.

CAPÍTULO II METODOLOGÍA

El trabajo de investigación se ha desarrollado bajo el método de tipo cuantitativo no-experimental, transeccional, descriptivo, porque observamos la conducta de la variable en el campo donde se desenvuelve, para luego analizar los hechos ocurridos, recolectando datos para investigar y demostrar la incidencia del financiamiento.

2.1. Tipo de investigación

El estudio cuantitativo se basa en comprobar la suposición desde la perspectiva probabilística, y si fuesen aprobadas en diferentes circunstancias se tendrá que realizar suposiciones universales partiendo de éstas. En el análisis cuantitativo se restablecen las cifras objetivas, con el propósito de ver la reaccionan del comportamiento de los datos observados frente a un mismo estímulo (Guerrero, G. y Guerrero, M., 2014).

2.2. Diseño

El diseño no experimental consiste, según Rodríguez y Valdeoriola (2012), en que el investigador no puede controlar las variables independientes, puesto que éstas ya se han producido.

2.3. Método

El método es descriptivo explicativo, conforme lo señala Hernández, Fernández y Baptista (2014), porque se describen al detalle los hechos y situaciones que ocurren, solamente se recolecta la información que ayude a medir la variable.

2.4. Población

Según Arias (2012), la población es la agrupación de elementos que tienen características comunes, de los cuales son objetos de estudio para el investigador.

2.5. Muestra

Es una porción representativa que se obtiene de la población con ciertas características específicas, las cuales serán analizadas (Arias, 2012). La investigación de nuestro trabajo se va a enfocar en la empresa J.S. Corporación Mendiola S.A.C., quien nos brindara la información necesaria.

2.6. Instrumento de medición

Es el proceso utilizado para registrar información de la variable a analizar (Hernández, Fernández y Baptista, 2014). Las técnicas para reunir los datos que se utilizaron fueron: la entrevista realizada al personal administrativo; y la técnica de la observación para obtener los datos. Los recursos empleados fueron los documentos, los registros contables y los cronogramas de los préstamos.

2.7. Procedimiento

Con la información obtenida se elaborarán cuadros estadísticos que nos permitan desarrollar el estudio del sistema económico-financiero de la empresa J.S. Corporación Mendiola S.A.C., de tal modo que se demuestre la incidencia del financiamiento en los EE.FF. Asimismo se demostrará como el costo financiero es utilizado como un escudo fiscal a favor de la empresa.

Toda la información que se obtuvo se utilizó con fines estrictamente académicos.

CAPÍTULO III RESULTADOS

Tabla 1

Análisis horizontal de los activos de JS Corporación Mendiola SAC

Concepto	2015	2014	Variación	
Activo			S/	%
Caja y Bancos	104,771	116,544	-11,773	-10.10%
Mercaderías	1,775,510	1,046,324	729,186	69.69%
Otros Activos Corrientes	108,253	147,828	-39,575	-26.77%
Activo Diferido	3,011	16,250	-13,239	-81.47%
Total Activo	1,991,545	1,326,946	664,599	50.08%

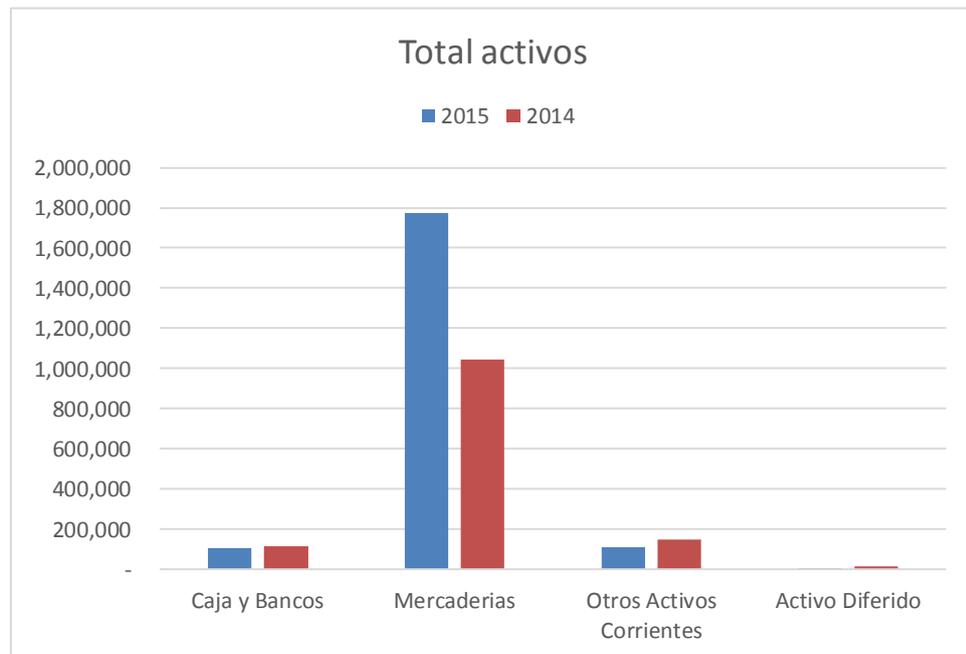


Figura 3. Análisis horizontal de los activos de JS Corporación Mendiola SAC

Interpretación: Como se puede observar la variación más resaltante ocurrió en las existencias, aumento en casi 70% en comparación al año anterior, debido a que obtuvo créditos comerciales y bancarios. Dichas formas de financiamiento le permitieron incrementar sus activos, ampliando su cartera de productos para el año 2015.

Tabla 2

Análisis horizontal de los pasivos de JS Corporación Mendiola SAC

Concepto	2015	2014	Variación	
Pasivo			S/	%
Tributos por Pagar	7,390	26,506	-19,116	-72.12%
Cuentas por Pagar Comerciales	516,782	67,582	449,200	664.67%
Cuentas por Pagar Diversas	701,489	390,000	311,489	79.87%
Obligaciones Financieras	200,000	405,662	-205,662	-50.70%
Total Pasivo	1,425,661	889,750	535,911	60.23%

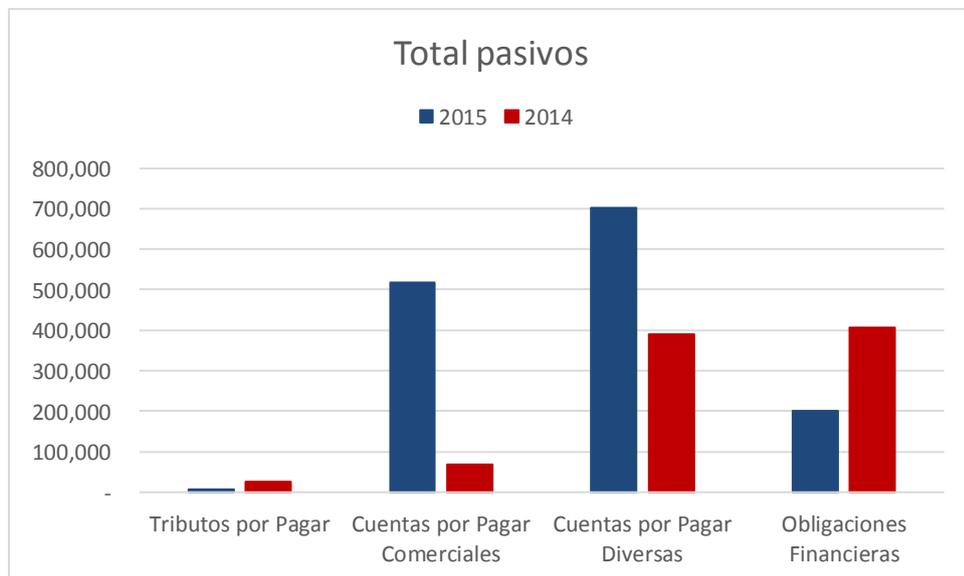


Figura 4. Análisis horizontal de los pasivos de JS Corporación Mendiola SAC

Interpretación: El pasivo que tuvo gran variación fue, las cuentas por pagar comerciales, las cuales se incrementaron en un 664.67% en comparación al año 2014, por el hecho de haber ampliado su línea de crédito con sus proveedores. Según conversaciones con la gerencia, nos informaron que su política de ventas es de 100% al contado, hecho que resulta importante puesto que le permite trabajar con dinero ajeno por el lapso de 60 días, que es el plazo que le otorgan sus proveedores. El análisis de esta cuenta va de la mano con el aumento de sus existencias.

Tabla 3

Análisis de los gastos financieros de JS Corporación Mendiola SAC

Concepto	2015	hi %	2014	hi %
(+) Ventas	5,158,670	100.00%	5,561,784	100.00%
(-) Costo de Venta	4,879,117	94.58%	5,137,766	92.38%
(-) Gasto de Ventas	38,088	0.74%	139,432	2.51%
(-) Gastos Administrativos	25,392	0.49%	92,954	1.67%
(-) Gastos Financieros	37,342	0.72%	1,641	0.03%
(-) Gastos Diversos	-	0.00%	5	0.00%
(+) Otros Ingresos	4	0.00%	-	0.00%
(-) Impuesto a la Renta	50,046	0.97%	56,997	1.02%
Utilidad Neta	128,689	2.49%	132,989	2.39%

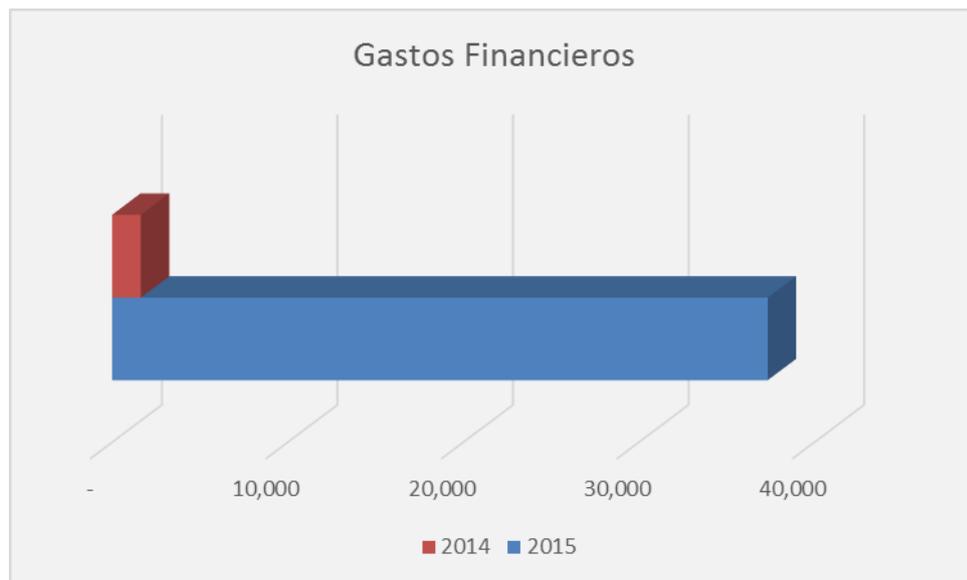


Figura 5. Análisis de los gastos financieros de JS Corporación Mendiola SAC

Interpretación: Al analizar el Estado de Resultados, sobresale que sus gastos financieros aumentaron en S/ 35,701 en comparación al año anterior. Dicho gasto originado por los intereses de los préstamos bancarios fue utilizado como escudo fiscal. Queda demostrado entonces que los créditos bancarios generan mayor beneficio a la empresa. Debido al préstamo, la empresa pudo trabajar con un capital ajeno, permitiéndole obtener una ROE de 42% para el año 2015.

Tabla 4

Análisis de las ventas de JS Corporación Mendiola SAC en el año 2015

Periodo	Ventas S/	hi %	Fi	Hi
01	552,298	10.71%	552,298	10.71%
02	472,816	9.17%	1,025,114	19.87%
03	429,580	8.33%	1,454,694	28.20%
04	407,884	7.91%	1,862,578	36.11%
05	423,071	8.20%	2,285,649	44.31%
06	373,668	7.24%	2,659,317	51.55%
07	385,481	7.47%	3,044,798	59.02%
08	480,510	9.31%	3,525,308	68.34%
09	383,868	7.44%	3,909,176	75.78%
10	422,175	8.18%	4,331,351	83.96%
11	399,803	7.75%	4,731,154	91.71%
12	427,516	8.29%	5,158,670	100.00%
Total	5,158,670	100.00%		

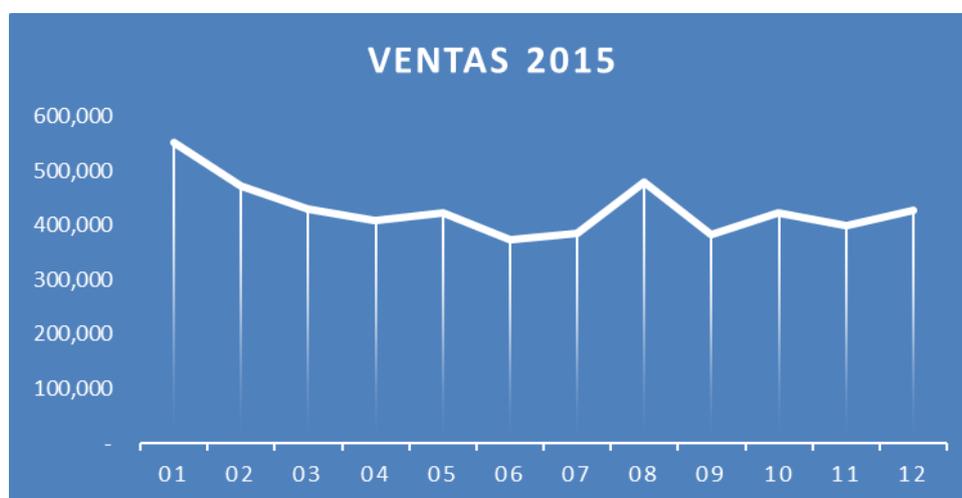


Figura 6. Análisis de las ventas de JS Corporación Mendiola SAC en el año 2015

Interpretación: El movimiento de sus ventas fue regular y mantuvieron el mismo promedio que el año anterior, si no hubiese tenido el stock suficiente, las ventas hubieran podido caer. Por ahora tiene la ventaja de tener un buen inventario para hacer frente a las ventas futuras.

CAPÍTULO IV DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

Desde que las Mypes comenzaron a funcionar en el Perú les fue difícil acceder a un financiamiento, motivo por el cual tuvieron un bajo crecimiento. Nuestro objetivo es determinar la influencia del financiamiento en la empresa a través de un adecuado estudio metodológico. El obtener un préstamo bancario no asegura un incremento en las ventas como se observó en la empresa estudiada, esto se debió a que elementos ajenos a la empresa se vieron involucrados, como la poca inversión pública y privada en el rubro de la construcción en dicho año.

Hemos llegado a la conclusión de que un financiamiento bien administrado y enfocado, mejora el rendimiento de la empresa, es decir, que los préstamos se deben solicitar cuando sea necesario e imprescindible para continuar con el crecimiento empresarial. Esta mejoría se refleja no solo en el volumen de ventas, sino también en su entorno, fomentando el empleo en la sociedad y promoviendo el crecimiento económico del país.

Las modalidades de financiamiento que fueron parte del presente estudio han sido empleados por la empresa en mención, estos son: el crédito comercial y el crédito bancario, ambos son fundamentales para el logro de las metas de la empresa, puesto que son utilizadas como mecanismo de apalancamiento. El primero, es muestra de la confianza que el proveedor deposita en la empresa a raíz del tiempo que vienen trabajando juntos, con el objetivo fidelizarlo. Y el segundo nos permite invertir en mercaderías, las cuales generan liquidez a corto plazo, pudiendo cubrir el costo del préstamo antes de su vencimiento.

Los costos financieros que se generan por los préstamos bancarios son aprovechados por la empresa para utilizarlo como un gasto deducible o escudo fiscal, el cual le permite reducir el impuesto a la renta. De manera que endeudarse con responsabilidad contribuye a fortalecer la economía de la empresa. En resumen, diremos para terminar, que al obtener un financiamiento externo o ajeno se logra alcanzar un mayor rendimiento sobre el capital social invertido.

REFERENCIAS

- Allami, C. y Cibils, A. (2011). *El financiamiento bancario de las PYMEs en Argentina* (2002-2009). Recuperado de: <http://www.scielo.org.mx/pdf/prode/v42n165/v42n165a4.pdf>
- Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación*. Venezuela, Caracas: Editorial Episteme.
- Banco Mundial. (2008). *Colombia Financiamiento bancario para las pequeñas y medianas empresas (Pyme)*. Recuperado de: <http://documentos.bancomundial.org/curated/es/705521468240886801/pdf/416100R EPLACEM0entobancariocompleto.pdf>
- Block, S. y Hirt, G. (2013). *Fundamentos de administración financiera* (14a. ed.). Recuperado de: <http://www.ebrary.com>
- Carmona, A. (2013). *Puesta en marcha y financiación de pequeños negocios o microempresas (UF1821)*. Recuperado de: <http://www.ebrary.com>
- Ccaccya, D. (2015). Fuentes de financiamiento empresarial. *Actualidad empresarial*, (339), VII 1-VII 2. Recuperado de: http://aempresarial.com/servicios/revista/339_9_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNAR FCEDUUQUULZCKQWXQMUALJHLMZLB.pdf
- Guerrero, G., y Guerrero, M. (2014). *Metodología de la investigación*. Recuperado de: <http://ebookcentral.proquest.com>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6 ed.). México D.F. Recuperado de: https://trabajosocialudocpno.files.wordpress.com/2017/07/metodologc3a3c2ada_de_1a_investigac3a3c2b3n_sampieri_6ta_edicion1.pdf
- Kong, J. y Moreno, J. (2014). *Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las mypes del distrito de San José – Lambayeque en el periodo 2010 – 2012*. (Tesis de grado). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo, Perú.
- Lapelle, H. (2007). *Los obstáculos de acceso al financiamiento bancario de las PyMEs*. Recuperado de: http://pymeregionales.org.ar/sannicolas/files/pub_2007_01.pdf

- Lira, P. (2009). *Finanzas y financiamiento las herramientas de gestión que toda pequeña empresa debe conocer*. Recuperado de: http://www.ussvirtual.edu.pe/eventos/JovEmp/pdf/LIBRO_FINANZAS.pdf
- Lira, P. (2016). *Apuntes de finanzas operativas: lo básico para saber operar una empresa financieramente*. Recuperado de: <http://www.ebrary.com>
- Mendiola, A., Aguirre, C., Campos, P., Cuadros, G., Lodwig, D. y Regis, M. (2016). *Estructura alternativa de financiamiento de medianas empresas a través del mercado de valores peruanos*. Recuperado de: http://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/ESAN/106/Gerencia_para_el_desarrollo_54.pdf?sequence=1
- Mendoza, D. (2015). *El financiamiento como factor de crecimiento en las mypes del Callao*. (Tesis de grado). Universidad Nacional del Callao, Callao, Perú.
- Miranda, M. (2016). *Análisis de productos y servicios de financiación: ADGN0108*. Recuperado de: <http://www.ebrary.com>
- Morales, A., Morales, J. y Alcocer, F. (2014). *Administración financiera*. Recuperado de: <http://www.ebrary.com>
- Neiras, D. (2009). *Análisis de créditos a pequeñas y medianas empresas (pymes)*. Recuperado de: <http://ebookcentral.proquest.com>
- Paniagua, C. (2013). *Impacto del financiamiento bancario en el crecimiento de las empresas formales chilenas*. (Tesis de grado). Universidad de Chile, Santiago de Chile, Chile.
- Portocarrero, M. (2003). *Microfinanzas en el Perú: experiencias y perspectivas*. Recuperado de: <http://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/141/PortocarreroFelipe2003.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Rodríguez, C. y Sierralta, X. (1997). *El problema del financiamiento de la microempresa en el Perú*. IUS ET VERITAS, 8(15), 323-335. Recuperado de: <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/viewFile/15749/16184>

- Rodríguez, D. y Valdeoriola, J. (2012). *Metodología de la investigación*. México: Red Tercer Milenio. Recuperado de: http://www.aliatuniversidades.com.mx/bibliotecasdigitales/pdf/axiologicas/Metodologia_de_la_investigacion.pdf
- Rojas, D. (2009). *El sector bancario*. Retrieved from <http://ebookcentral.proquest.com>
- Sevilla Siglo XXI (Ed.). (2009). *Cuaderno para emprendedores y empresarios: gestión financiera*. Recuperado de: <http://ebookcentral.proquest.com>
- Villaorduña, A. (2014). *Efectos del financiamiento en la gestión de las empresas de servicios de Lima Metropolitana*. (Tesis de doctorado). Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

ANEXOS

PAGO	RUC	20515174584
702	RAZON SOCIAL	J.S. CORPORACION MENDIOLA S.A.C.
1.- ESTADOS FINANCIEROS		
I.-Balance General		
ACTIVO		Valor Histórico Al 31 Dic. de 2015
Caja y Bancos	359	104,771
Inv. valor razonab. y disp. P venta	360	
Cuentas por cobrar com.- terceros	361	
Ctas por cobrar com - relacionadas	362	
Ctas p cob per, acc, soc, dir y ger	363	
Cuentas por cobrar div. - terceros	364	
Ctas por cobrar div. - relacionadas	365	
Serv. y otros contratad. p anticip.	366	
Estimación de ctas cobranza dudosa	367	
Mercaderias	368	1,775,510
Productos terminados	369	
Productos, desechos y desperdic.	370	
Productos en proceso	371	
Materias primas	372	
Mat. Auxiliar., sumin. y repuestos	373	
Envases y embalajes	374	
Existencias por recibir	375	
Desvalorización de existencias	376	
Activos no ctes manten. p la venta	377	
Otros activos corrientes	378	108,253
Inversiones mobiliarias	379	
Inversiones inmobiliarias	380	
Activ. adq. en arrendamiento finan.	381	
Inmuebles, maquinaria y equipo	382	
Dep Inn, activ arren fin. e IME acum.	383	
Intangibles	384	
Activos biológicos	385	
Deprec. act. biol. amort y agota acum.	386	
Desvalorización de activo inmoviliz	387	
Activo diferido	388	3,011
Otros activos no corrientes	389	
TOTAL ACTIVO NETO	390	1,991,545

PASIVO	V.Histórico 31 Dic 2015
Sobregiros bancarios	401
Trib y apor sis pen y salud p pagar	402 7,390
Remuneraciones y participaciones por pagar	403
Ctas p pagar comercial - terceros	404 516,782
Ctas p pagar comer - relacionadas	405
Ctas p pag acc, directrs y gerentes	406
Ctas por pagar diversas - terceros	407 701,489
Ctas p pagar divers - relacionadas	408
Obligaciones financieras	409 200,000
Provisiones	410
Pasivo diferido	411
TOTAL PASIVO	412 1,425,661

PATRIMONIO	Valor Histórico Al 31 Dic. de 2015
Capital	414 304,207
Acciones de Inversión	415
Capital adicional positivo	416
Capital adicional negativo	417
Resultados no realizados	418
Excedente de revaluación	419
Reservas	420
Resultados acumulados positivo	421 132,988
Resultados acumulados negativo	422
Utilidad de ejercicio	423 128,689
Pérdida del ejercicio	424
TOTAL PATRIMONIO	425 565,884
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	426 1,991,545

II.-Estado de Pérdidas y Ganancias-Valores Históricos		Importe	
		Al 31 Dic. de 2015	
Ventas Netas o ingresos por servicios		461	5,158,670
(-) Descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas		462	
Ventas Netas		463	5,158,670
(-) Costo de Ventas		464	(4,879,117)
Resultado Bruto	Utilidad	466	279,553
	Pérdida	467	0
(-) Gastos de venta		468	(38,088)
(-) Gastos de administración		469	(25,392)
Resultado de operación	Utilidad	470	216,073
	Pérdida	471	0
(-) Gastos financieros		472	(37,342)
(+) Ingresos financieros gravados		473	0
(+) Otros ingresos gravados		475	0
(+) Otros ingresos no gravados		476	4
(+) Enajenación de valores y bienes del activo fijo		477	
(-) Costo enajenación de valores y bienes activo fijo		478	
(-) Gastos diversos		480	
REI Positivo		481	
REI Negativo		483	
Resultado antes de participaciones	Utilidad	484	178,735
	Pérdida	485	0
(-) Distribución legal de la renta		486	
Resultado antes del impuesto	Utilidad	487	178,735
	Pérdida	489	0
(-) Impuesto a la Renta		490	(50,046)
Resultado del ejercicio	Utilidad	492	128,689
	Pérdida	493	0

FECHA DE PAGO		CAPITAL	INTERES	CUOTA GRACIA	COM. ENVIO INF. PERIODICA	SEGURO DESGRAVAMEN	SEGURO MULTIRIESGO /TODO RIESGO /VEHICULAR	VALOR DE LA CUOTA
12/01/15		14,453.89	1,291.92	.00	.00	74.70	63.00	15,883.51
12/02/15		14,661.37	1,084.44	.00	.00	74.70	63.00	15,883.51
12/03/15		14,956.95	788.86	.00	.00	74.70	63.00	15,883.51
12/04/15		15,086.53	659.28	.00	.00	74.70	63.00	15,883.51
12/05/15		15,317.47	428.34	.00	.00	74.70	63.00	15,883.51
12/06/15		15,523.79	222.84	.00	.00	74.70	63.00	15,884.33
Totalmen==>		90,000.00	4,475.68	.00	.00	448.20	378.00	95,301.88

Tasa Int. Compensatoria Efectiva Anual: **18.00%**
 Tasa Interés Moratoria Efectiva Anual: **.00%**
 Tasa Seguro Desgravamen: **.083%**
 Tasa Seguro Multiriesgo: **.070%**
 Tasa Seguro Todo Riesgo: **.000%**
 Tasa Seguro Todo Vehicular: **.000%**
 Mes de Cuota Doble: **-**
 Periodo de Gracia: **000 DIAS**

COSTO EFECTIVO ANUAL: **21.58%**
 SEGURO MULTIRIESGO: **63.00** SEGURO TODO RIESGO: **.00** SEGURO VEHICULAR: **.00**

Firma del Cliente

recuerda que puedes pagar las cuotas de tu préstamo de lunes a domingo, en horario especial
 a las 9pm. en cualquiera de nuestras oficinas dentro de las tiendas CARSA"

BANCO	FECHA	PRESTAMOS	
		INGRESOS	PAGOS
FINANCIERO	12-12-14	90,000.00	
	12-01-15		15,883.51
	12-02-15		15,883.51
	12-03-15		15,883.51
	12-04-15		15,883.51
	12-05-15		15,883.51
	12-06-15		15,884.33
	29-05-15	90,000.00	
	05-07-15		15,882.24
	05-08-15		15,882.24
	05-09-15		15,882.24
	05-10-15		15,882.24
	05-11-15		15,882.24
	05-12-15		15,886.00
		180,000.00	190,599.08

BANCO	FECHA	PRESTAMOS	
		INGRESOS	PAGOS
SCOTIABANK	26-12-14	90,000.00	
	09-02-15		15,898.57
	09-03-15		15,898.57
	09-04-15		15,898.57
	09-05-15		15,898.57
	09-06-15		15,898.57
	09-07-15		15,898.48
			90,000.00

BANCO	FECHA	PRESTAMOS	
		INGRESOS	PAGOS
SCOTIABANK	26-12-14	90,000.00	
	09-02-15		15,898.57
	09-03-15		15,898.57
	09-04-15		15,898.57
	09-05-15		15,898.57
	09-06-15		15,898.57
	09-07-15		15,898.48
			90,000.00