



FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE TRANSPORTES Y SERVICIOS GELAI S.A.C., COMAS, 2019”

Tesis para optar el título profesional de:

Contadora Pública

Autora:

Carmen Zoila Bobadilla Paz

Asesor:

Mg. Ericka Nelly Espinoza Gamboa

Lima - Perú

2021

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación está dedicado a mi familia, por darme siempre esa motivación para salir adelante, por brindarme su apoyo incondicional y por sobre todo por creer en mí.

AGRADECIMIENTO

Hoy quiero agradecer a Dios, por permitirme llegar a la culminación de mi carrera y ver que a pesar de las dificultades que se nos presentan en la vida podemos salir adelante. Agradecida con cada uno de los docentes que pasaron por esta etapa memorable de mi vida y por compartir cada una de sus experiencias y conocimientos que han formado en nosotros profesionales de éxito.

TABLA DE CONTENIDOS

DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTO.....	3
ÍNDICE DE TABLAS	8
ÍNDICE DE FIGURAS	9
RESUMEN	10
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN	11
Realidad problemática	11
Antecedentes	12
<i>Antecedentes Internacionales</i>	<i>12</i>
<i>Variable Independiente: El financiamiento</i>	<i>12</i>
<i>Variable Dependiente: Rentabilidad.....</i>	<i>14</i>
<i>Antecedentes Nacionales</i>	<i>15</i>
<i>Variable Independiente: El Financiamiento</i>	<i>15</i>
<i>Variable Dependiente: Rentabilidad.....</i>	<i>17</i>
Bases teóricas.....	18
<i>Financiamiento.....</i>	<i>18</i>
<i>Tipos de Financiamiento</i>	<i>18</i>
<i>Financiamiento Interno</i>	<i>19</i>
Capital Social Común.....	19
Capital Social Preferente	19
<i>Financiamiento Externo</i>	<i>19</i>

Instituciones Financieras	19
Bancos Comerciales	20
Banca de Inversión	20
<i>Instrumentos Financieros</i>	20
<i>Endeudamiento a corto plazo</i>	20
Préstamos bancarios	20
El Arrendamiento Financiero	20
Pagarés de empresa.....	21
Los bonos.....	21
<i>Endeudamiento a Largo Plazo</i>	21
Pagares.....	21
Arrendamiento Financiero (Leasing).	21
Retroarrendamiento Financiero (lease-back).	21
<i>Tipos de medición</i>	22
<i>Apalancamiento financiero:</i>	22
Razón de la deuda total.....	22
Razón de deuda capital.....	22
Multiplicador del capital.....	22
<i>Pautas de financiamiento</i>	22
<i>Etapas del proceso de Financiamiento para las Empresas</i>	22
<i>Rentabilidad</i>	23

<i>Tipos de Rentabilidad:</i>	24
<i>Rentabilidad Económica ROA</i>	24
<i>Rentabilidad Financiera ROE</i>	24
<i>Margen operacional bruto</i>	25
<i>Margen bruto de utilidad:</i>	25
<i>Margen neto de utilidad</i>	25
Formulación del problema	26
Problema	26
Objetivos	26
Hipótesis	26
CAPÍTULO II. METODOLOGÍA	28
Tipo de investigación	28
Población y muestra (Materiales, instrumentos y métodos)	30
Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos	32
Lista de cotejo	33
Procedimiento	34
Aspectos Éticos	35
CAPÍTULO III. RESULTADOS	39
Prueba de Confiabilidad.....	39
Prueba de Normalidad.....	40
Prueba T de Student	47
Análisis documental.....	48

Indicadores de ratios de rentabilidad	51
CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	55
Discusión.....	55
Conclusiones	58
REFERENCIAS	59
ANEXOS	62

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	31
Tabla 2	32
Tabla 3	39
Tabla 4	39
Tabla 5	40
Tabla 6	40
Tabla 7	42
Tabla 8	42
Tabla 9	44
Tabla 10	45
Tabla 11	47
Tabla 12	51
Tabla 13	52
Tabla 14	52
Tabla 15	53
Tabla 16	54

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1:.....	48
Figura 2:.....	50

RESUMEN

Se realizó un estudio cuyo objetivo fue determinar de qué manera el financiamiento impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas 2019, se aplicó un tipo de investigación del modelo aplicada, mediante el enfoque cuantitativo correlacional, con un diseño de investigación no experimental transversal y correlacional – causal, para el estudio de investigación se tomó como muestra al personal profesional que labora en la empresa en el área de contabilidad y administración, se analizaron los resultados de 5 profesionales de las áreas de contabilidad y administración mediante el cuestionario como instrumento para validar las hipótesis, estos resultados fueron analizados y medidos a través del software estadístico SPSS mediante las pruebas de confiabilidad, normalidad y correlación. Los resultados evidenciaron que existe una relación positiva y significativa entre el financiamiento y la rentabilidad. Por lo tanto se concluye que la utilización del financiamiento impacta en la rentabilidad de la empresa Transportes y servicios GELAI S.A.C.

Palabras clave: Financiamiento, Financiamiento. Interno, Financiamiento externo, Rentabilidad.

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

Realidad problemática

Se ha considerado que el fortalecimiento de la actividad económica, a través del financiamiento, juega un papel muy importante a nivel mundial. A pesar de que este último año nos hemos visto afectados por la Covid 19, los diferentes organismos a nivel nacional e internacional, han buscado las herramientas y los recursos necesarios para reactivar la economía y ayudar a los países en todo el mundo. Una de las estrategias que se han tomado, es el fortalecimiento al sector privado, el mismo que desempeña una función fundamental, al momento de crear más puestos de trabajo e impulsar el crecimiento en la economía de un país.

En este contexto, nuestra economía se ha visto muy afectada, por la crisis sanitaria que atravesamos en la actualidad y con ello las diferentes medidas restrictivas que tuvo que tomar el estado a mediados de la quincena de marzo del 2020, tanto que afectaron la oferta y la demanda del mercado. La reactivación económica vino de la mano de distintos programas de Financiamiento y créditos para capital de trabajo, todo esto con la finalidad de impulsar la reactivación económica. Según (CEPAL, 2020), proyecto que la economía peruana crecería en 9% en el 2021.

Hoy en día Transportes y Servicios GELAI S.A.C., empresa dedicada a la prestación de servicios de logística, tiene como principal objetivo, proporcionar servicios de alta calidad, que respondan a las necesidades de los clientes. La empresa reporta problemas con el servicio ya que los procesos y procedimientos no se desarrollan de manera eficiente por la falta de recursos, además la demanda total no es cubierta al tener un solo vehículo lo que impide cumplir con el reparto de todas las órdenes de compra de los clientes y que trae como consecuencia clientes insatisfechos porque no tienen las mercaderías en tiempo y forma. A

través de un financiamiento la empresa no solo mejoraría sus servicios, sino que además estaría en la capacidad de adquirir activos fijos que le permitan generar más ingresos y obtener la rentabilidad deseada. De este modo, la empresa resalta que es de vital importancia el financiamiento ya sea por fuentes propias, que se da a través de los accionistas o por fuentes externas que lo obtenemos a través de los bancos o instituciones financieras.

Antecedentes

Antecedentes Internacionales

Variable Independiente: El financiamiento

Acerca de este concepto, existen diversos autores que han afirmado lo siguiente:

Los siguientes autores sostienen que el financiamiento ha constituido en una organización la proveedora del dinero para el levantamiento de los proyectos de inversión, la misma dependía del ciclo operativo del negocio y su nivel de dispersión con relación a la rotación del efectivo, en función de estos factores se estableció los montos y plazos para el financiamiento con terceros. De este modo los autores manifiestan que establecer la relación existente entre el financiamiento y la importancia para su desarrollo, resulta fundamental al momento de planificar las estrategias que les permitieran aumentar su capacidad productiva, generar más ingresos y por ende mejorar la rentabilidad. (Chagerben S. L, Yagual V. A y Hidalgo A. J, 2017)

Los siguientes autores definen los tipos de financiamiento desde la siguiente perspectiva:

Los autores afirman que el financiamiento más adecuado para las empresas, es el financiamiento interno, aquel que se obtiene de los aportes de los socios y la reinversión de utilidades, el segundo aspecto que consideran es el del financiamiento

externo a corto plazo, tales como; el crédito comercial, crédito bancario, la línea de crédito, entre otros. (Torres. A, Guerrero F. y Paradas M., 2017)

Por otro lado los siguientes autores han manifestado en su artículo lo siguiente:

Ellos consideran que la inversión en mercados internacionales ha demandado la utilización de importantes fuentes de financiamiento, estos financiamientos pueden ser obtenidos a través de fondos propios mediante la aportación de capital de los accionistas, o de endeudamiento proveniente de préstamos bancarios, emisión de bonos y obligaciones. En el caso de la fuentes de financiamiento internacionales, los autores consideran que se torna más compleja debido que entran en juego nuevos instrumentos de financiación y el riesgo del tipo de cambio; como los eurocréditos o los eurobonos cotizados en los mercados financieros internacionales. (Ramon B. y Tanganelli D., 2018)

Asimismo los autores consideran que establecer mecanismos y pautas de financiamiento son puntos importantes y se detalla a continuación:

Los autores concluyen que se deben establecer mecanismos adicionales que permitirán a las empresas aumentar sus recursos, estos recursos han constituido un factor significativo para el desarrollo y crecimiento de la misma. También mencionan que cada empresa tiene necesidades diferentes de financiamiento, en el caso del financiamiento externo para adquirir maquinarias, tiene que tener congruencia entre la duración de la inversión y la fuente de financiación. (Barona Z. B, Rivera G. J, Aguilera C. C, y Garizado R. P, 2015)

En este sentido los siguientes autores llegan a las siguientes conclusiones:

Los autores refieren que el acceso y las condiciones de financiamiento han sido una cuestión fundamental para cualquier empresa, en el caso de las micro, pequeñas y medianas empresas resulta más importante aún, debido existe un alto porcentaje de ellas en el mercado. Sostienen que la carencia de información y la poca transparencia que existe respecto a las fuentes de financiamiento públicas hacen que muchas de estas empresas no puedan acceder a ellos, siendo esta la mejor opción para promover la inversión en las PYMES, que las fuentes de financiamiento privada. (Rojas J. y Tapia G., 2015)

Variable Dependiente: Rentabilidad

El autor de esta tesis refiere lo siguiente:

El autor sostiene que existe un proceso muy importante dentro de las organizaciones, que ha sido el adecuado control y manejo de los inventarios, concluyendo que el mismo impacta directamente en la rentabilidad de las empresas buscando optimizar el uso de sus recursos. A su vez manifiesta que a través de los principios de productividad, rendimiento e integración, se ha buscado aumentar la competitividad de la empresa, disminuir los costos, mejorar la calidad de servicio y velar por la eficiencia de los procesos. (Escobar B, 2015).

El siguiente autor en su libro “Proyecto y Viabilidad del Negocio o Microempresa”concluye:

La rentabilidad es la relación entre los beneficios obtenidos y los fondos aplicados para obtenerlos. El conocer los puntos muertos o el umbral de rentabilidad, que se calcula a través de los ingresos por ventas provistos y los costes, fijos y variables, será un factor determinante al momento de alcanzar mayores beneficios en la utilidad y la

rentabilidad de las empresas. Para medir la rentabilidad; encontramos la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera, la rentabilidad de los propietarios y la rentabilidad de las ventas. (Perez A, 2017, pág. 87)

Antecedentes Nacionales

Variable Independiente: El Financiamiento

Por otro el autor de la presente tesis concluye lo siguiente:

Sostiene que las estrategias de financiamiento tienen un valor importante en el mercado en el que se desarrollan, ya que las mismas representan un impacto positivo en la rentabilidad de las empresas, así pues el autor llega a la conclusión de que existe una relación positiva del financiamiento interno con la rentabilidad, así como de los diferentes instrumentos financieros que ofrece el financiamiento externo a través de los crédito comerciales con proveedores, el arrendamiento financiero, el préstamo bancario y la líneas de crédito, considerando de acuerdo a los resultados que los préstamos y las líneas de crédito son la mejor alternativa de financiamiento externo para las pymes inmobiliarias. (Cabello T, 2019)

En su investigación (Casimir C, 2015) con su tesis, “Determinantes de la rentabilidad de las instituciones micro financieras Peruanas en el periodo 2006-2013.” manifiesta que: “El financiamiento más adecuado para la microempresa es de capital propio, de familiares, descuento por pronto pago sobre venta, por lo cual se considera una de las opciones más rentables en primera instancia”.

En su investigación (Yaringaño M, 2018) con su tesis “Financiamiento y Rentabilidad en las Micro y Pequeñas empresas del sector comercio, rubro de compra y venta en el distrito de Huaraz”, concluye que: “Las empresas tienen que enfocarse en la estructura del

financiamiento, ya que es responsabilidad de la gerencia obtener eficientes recursos, minimizando el costo de capital, el cual respalda su gestión”.

Según los autores en su tesis, “Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las MYPES de la provincia de Huancayo” respalda lo siguiente:

El financiamiento ha permitido a muchos micros y pequeños empresarios seguir invirtiendo para tener mayor competitividad en el mercado laboral, a fin de conseguir una estabilidad económica, acceso a la innovación y tecnología, al desarrollo institucional y participar en un ámbito más formal en la economía. En esencia, el financiamiento se destaca en una sola idea, que consiste en abastecerse de recursos financieros, de cualquier forma, permitiéndole al pequeño empresario conseguir el capital necesario para llevar a cabo sus operaciones y así mejorar la situación de su negocio. (Aguilar S. K y Cano R. N, 2017)

Asimismo el autor en su tesis, “Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la construcción de viviendas multifamiliares de la empresa OT&SA PROMOTORA INMOBILIARIA S.A.C., Trujillo, 2017”, llega a la conclusión de que:

El financiamiento impacta directamente en la rentabilidad de la empresa, mejorando la liquidez y su rendimiento sobre el capital. Asimismo el tipo de financiamiento más adecuado para este rubro, es el financiamiento externo a largo plazo, ya que compensa los niveles de riesgo, de solvencia y rentabilidad. (Rebaza Ch., 2017)

El siguiente autor en su libro, “Gestión de la inversión y el Financiamiento” respalda lo siguiente:

El autor refiere que la gestión del financiamiento requiere conocer los diversos esquemas de amortización de la deuda y como estos se adecuan al comportamiento o preferencia de los inversionistas; así mismo, dice que primero hay que determinar la

equivalencia con relación al costo efectivo o costo real y la conveniencia con relación al tiempo o periodo de los flujos de efectivo. (Gonzales U, 2016)

Variable Dependiente: Rentabilidad

Para el autor en su tesis “Definir la rentabilidad de la empresa venta de computadoras y repuestos, periodo 2013 y 2014”, llega a la conclusión:

El autor respalda que la rentabilidad se produce a través de la relación existente entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla. Sosteniendo que dicho indicador es viable y factible si aprovechamos las oportunidades del mercado y para ello toma en cuenta los siguientes elementos: El tipo de financiamiento, el plazo y los costos o interés por la adquisición del mismo, para lograr dicha rentabilidad sostiene que es necesario aplicar todos los medios materiales, recursos humanos y financieros que nos conlleven al logro de dichos objetivos. (Ripalda L, 2017)

Así para los autores en su tesis, “Determinantes de la rentabilidad de las instituciones micro financieras peruanas en el periodo 2006-2013”.

Sostiene que la rentabilidad no siempre tiene un impacto positivo en relación con el financiamiento, manifestando que esto se origina por los costos que las empresas tienen que asumir al momento de realizar un financiamiento, ya sea para adquirir más activos o para mejorar la calidad de sus servicios; por ende, a mayor apalancamiento financiero no necesariamente se obtiene un mayor ROE. Por eso al momento de tomar decisiones para mejorar la rentabilidad de las empresas, hay que considerar dos factores como: las tasas de interés y los niveles de riesgo. (Cabellos M. y Naito E., 2015)

Según los autores llegan a la siguiente conclusión:

Los autores afirman que la rentabilidad tiene un impacto positivo en relación con el leasing financiero, sosteniendo que esto se cumple a través del leasing que es un medio de financiamiento que la empresa puede adquirir para renovar bienes de capital, lo cual contribuye a generar una mayor eficiencia operacional, respaldan que para medir estos incrementos es necesario utilizar los ratios operativos y financieros, que comprueban que la rentabilidad de la empresa obtuvo un crecimiento en relación a los dos años anteriores. (Torrel A. y Cubas C., 2019).

Bases teóricas

Financiamiento

Para los autores en su libro “Fundamentos de Finanzas Corporativas” argumentan lo siguiente:

La administración financiera por parte de los dueños o accionistas casi siempre se presentó de manera indirecta, para ello han empleado administradores que representen los intereses de los mismos y que tomen decisiones en su nombre. Para llevar a cabo una administración financiera eficiente, tomaron en consideración tres indicadores importantes: Presupuesto de Capital, (proceso de planear y administrar las inversiones de la empresa a largo plazo, dependiendo la naturaleza del negocio), la Estructura del Capital (es la mezcla de la deuda a largo plazo y el capital que utiliza una organización) y el Capital de trabajo (activos y pasivos de una empresa a corto plazo). (Ross E., Westerfield R. y Bradford J, 2018, pág. 3)

Tipos de Financiamiento

En este sentido, los autores Ross, Westerfield y Bradford, manifiestan que existen 2 tipos de mercados financieros: (pág. 14)

Financiamiento Interno: Es aquel que proviene de los recursos propios de la empresa y se ve reflejado en el activo.

Capital Social Común. Es el capital aportado por los accionistas fundadores y por los que tengan la potestad de intervenir en la administración de la misma, ya sea en forma directa o bien, por medio de voz y voto en las asambleas generales de accionistas, por sí mismo o por medio de representantes individuales o colectivos.

Capital Social Preferente. Es el capital aportado por aquellos accionistas que no desean participar de la administración y decisiones de la empresa, los mismos se consideran como pasivos a largo plazo.

Para el autor (Albisetti, 2018) en su libro “Finanza Empresarial” sostiene lo siguiente:

La necesidad de financiamiento se basa en el funcionamiento eficiente del mercado, permitiendo que existan transferencia de fondos internos o fondos externos, así como de mercados locales o mercados internacionales. Por lo tanto es necesario conocer cómo funcionan y que tipo de recursos poseen. Para determinar las necesidades de financiamiento es necesario tener una visión integral y transversal de los diversos temas de negocio, que desarrolle conocimientos útiles para encontrar soluciones innovadoras en el momento en que las empresas decidan invertir. pág.29

Asimismo el autor (Albisetti) refiere que es importante desarrollar conocimiento acerca de los mercados financieros aquellos que nos permiten desarrollar estrategias orientadas al logro de los objetivos empresariales. pág. 32

Financiamiento Externo: Constituyen un medio para transferir la propiedad de los valores corporativos.

Instituciones Financieras. Son instituciones autorizadas a efectuar todo tipo de operaciones financieras que la ley permite. Reciben fondos de personas y empresas en forma

de ahorros y depósitos a plazo y los prestan en forma de sobregiros, descuento de letras, pagares y financiamiento para operaciones de comercio exterior, entre otras operaciones adicionalmente. (pág. 32)

Bancos Comerciales. Los bancos comerciales son entidades reguladas por una entidad pública de cada país. Realiza la función de intermediación directa, mediante la captación de recursos del público mediante depósitos y a plazo que luego son invertidos en créditos para las familias, empresas y sector público. (pág. 47)

Banca de Inversión. Aquí se agrupan una serie de empresas cuya principal actividad es brindar servicios de emisión de bonos y acciones, asesoría en fusiones y adquisiciones, estructuración de proyectos financieros, fideicomisos, entre otros.

Instrumentos Financieros

Endeudamiento a corto plazo

Las operaciones de endeudamiento a corto plazo son aquellas cuyo plazo de pago sean menores a un año. (Albisetti, 2018, pág. 44)

Préstamos bancarios: Lo que comúnmente se conoce como línea de crédito, es un acuerdo entre el banco y la empresa generalmente para préstamos a corto plazo, con lo cual se especifica el monto de la línea de crédito pero no los intereses, por lo tanto la empresa está en la libre disponibilidad de tomar el crédito si así sus necesidades lo requieren, previamente acordado que puede ser a su vez de manera formal o informal. (pág. 48)

El Arrendamiento Financiero: Es una herramienta que permite a las empresas obtener activos fijos, con la posibilidad de compra al término del contrato. Con este tipo de contrato las empresas pueden obtener equipos, activos fijos e incluso inmuebles conforme a la necesidad de cada usuario, quien lo utiliza por un periodo establecido previo acuerdo entre el banco y el arrendatario. (pág. 150)

A continuación se detalla dos tipos de arrendamiento financiero:

Leasing financiero: Este tipo de contrato ofrece al cliente la posibilidad de compra del bien obtenido a un valor residual predeterminado. Estos contratos ofrecen la posibilidad de financiar el total del valor del activo fijo, con una duración más corta de la vida útil del bien, el mismo que puede ser depreciado recién cuando pasa a ser parte del patrimonio del cliente y por el valor residual al que adquirió el activo.

Leasing operativo: Este tipo de contratos es más utilizado por los fabricantes y distribuidores del equipo, quienes a su vez cobran además los costos de mantenimiento y reparación del bien, estos se devuelven al final del contrato para ser renovados por otros tecnológicamente más avanzados.

Pagarés de empresa: Más conocida como el dinero plástico, permite a las personas o empresas utilizarlas en compras, con un plazo de pago no mayor a 30 días

Los bonos: Es una modalidad de crédito que financia las ventas efectuadas, este es un acuerdo entre la empresa y el comprador de un bien o servicio.

Endeudamiento a Largo Plazo

Pagares. Involucra el desembolso de dinero por parte de la institución financiera a la empresa o persona solicitante, para que sea devuelto en plazos mayores a un año y con sus respectivos intereses.

Arrendamiento Financiero (Leasing). Permite la adquisición de activos fijos mediante el pago de cuotas periódicas con una opción de compra al final, la cual representa usualmente el 1% del valor total del bien, además de ser atractivo por sus efectos de carácter tributario.

Retroarrendamiento Financiero (lease-back). Mediante esta operación, las instituciones financieras adquieren el bien de una empresa y se cede en uso durante un plazo

pactado a cambio de un pago mediante cuotas periódicas, con la opción de compra finalizada el plazo para ser recuperado por un precio simbólico.

Tipos de medición

Apalancamiento financiero: El propósito de esta razón es abordar la capacidad a largo plazo que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones, su apalancamiento financiero, a continuación se detallan medidas a aplicar:

Razón de la deuda total. (Activos totales – capital total)

Razón de deuda capital. (Deuda o pasivo total / capital total)

Multiplicador del capital. (Activos totales / capital total)

Pautas de financiamiento

En este sentido, el autor refiere que establecer pautas de financiamiento para el crecimiento y desarrollo de una empresa, se deben considerar ciertos factores: (pág. 92)

- ✓ La necesidad de inversión de la empresa en nuevos activos
- ✓ El grado de apalancamiento financiero que la empresa decida emplear
- ✓ La cantidad de efectivo que la empresa cree necesaria y apropiada
- ✓ La cantidad de liquidez y capital de trabajo que la empresa necesita para afrontar sus obligaciones.

Etapas del proceso de Financiamiento para las Empresas

Según el autor (Brealey R., Myers S. y Allen F, 2015, págs. 103-116) manifiesta que las MYPES pueden optimizar su proceso de toma de decisiones en la búsqueda de financiamiento, aplicando correctamente 7 pasos al momento de solicitarlo.

- ✓ **Búsqueda de la información:** En esta etapa accedemos a la visita de instituciones financieras y también a los portales web que ofrecen cada una de ellas.

- ✓ **Elección del proveedor financiero:** Una vez tomada la decisión de financiamiento, se debe enfrentar una decisión crucial, que tiene que ver con la elección de la entidad financiera que nos otorgara los fondos requeridos.
- ✓ **Solicitud de crédito y entrega de información:** En este sentido las entidades financieras manejan un concepto fundamental al momento de otorgar créditos, “A más información entonces menor riesgo”, motivo por el cual las empresas se ven obligadas a presentar información relevante de la empresa.
- ✓ **Evaluación de solicitud:** En esta etapa las instituciones financieras realizan un análisis de la capacidad de pago que tiene la empresa, para ello el banco puede consultar con las centrales de riesgo, proveedores u otras entidades financieras con las que haya trabajado la empresa anteriormente.
- ✓ **Aprobación, implementación y desembolso:** La aprobación o rechazo del apoyo financiero solicitado, se puede efectuar a través de un funcionario que cuente con autonomía de la institución financiera.
- ✓ **Pago del crédito:** Este es uno de los pasos más importantes, puesto que si la empresa cumple periódicamente de manera oportuna y sin retrasos, podrá contar con un buen record crediticio, que a su vez le posibilitara acceder a créditos cada vez mayores.

Rentabilidad

Para el autor (Ross E., Westerfield R. y Bradford J, 2018, pág. 64) en su libro “Fundamentos de Finanzas Corporativas” sostiene que:

La rentabilidad mide el grado de eficiencia con que la empresa utiliza sus recursos (tanto financieros, como productivos o humanos) y administra sus operaciones, es el nivel de beneficio que se obtiene de una inversión lo que nos permite comparar las ganancias actuales o esperadas con los niveles de rentabilidad que necesitamos.

Tipos de Rentabilidad:

Según el autor (Ross E., Westerfield R. y Bradford J, 2018) sostiene que la rentabilidad suele ser analizada desde dos perspectivas esenciales como son: La rentabilidad económica y la rentabilidad financiera; pero existe otro tipo de rentabilidad denominada rentabilidad autogenerada que también será motivo de análisis.

Rentabilidad Económica ROA: Es la capacidad que poseen los activos de una empresa para generar beneficios, esto se produce por el rendimiento de los activos, independientemente de la financiación de los mismos. Este indicador mide la eficiencia de la gestión empresarial en un periodo de tiempo.

Para calcular los resultados de manera general, usamos como base a los resultados obtenidos antes de intereses e impuestos; así como la inversión del Activo total. Estos indicadores se ven reflejados en el estado de resultados de las empresas.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total}}$$

Rentabilidad Financiera ROE: La rentabilidad financiera o de fondos propios, es una medida referida a un periodo de tiempo del rendimiento obtenido de capitales propios, generalmente con independencia de la distribución de resultados. Esta medida es la más apropiada para los accionistas o propietarios que buscan maximizar su beneficio.

Para calcular los resultados usamos como base el resultado neto del ejercicio que se obtiene después de descontar intereses e impuestos y en el denominador, la cuantía de los fondos propios, por lo cual esta rentabilidad constituye un test del rendimiento para el accionista o propietario de la empresa.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Asimismo el autor (Albisetti, 2018, pág. 185) sostiene lo siguiente:

La rentabilidad es la capacidad que tienen las empresas para generar ganancias, las mismas que deben cumplir con tres funciones importantes como son: medir la efectividad de las operaciones de la empresa, remunerar le capital de riesgo y proporcionar una fuente de autofinanciación para el crecimiento de la misma. Para ello el autor manifiesta que es importante analizar y medir los indicadores de rentabilidad que se presentan a continuación:

Margen operacional bruto: Es la relación entre el margen bruto con el volumen de ventas, lo que da una indicación sobre la eficiencia del proceso productivo. El margen bruto es el dinero que queda disponible para cubrir los costos administrativos y estructurales, las amortizaciones, intereses, impuestos y dividendo.

- Margen operacional bruto= $\frac{\text{utilidad operativa}}{\text{Ventas totales}}$

Margen bruto de utilidad: Es la relación entre los ingresos totales y la utilidad bruta, es decir es el porcentaje restante de los ingresos operacionales una vez descontados los costos.

- Margen bruto de utilidad= $\frac{\text{utilidad bruta}}{\text{Ventas totales}}$

Margen neto de utilidad: Es la relación existente entre las ventas totales de la empresa y su utilidad neta. De ello dependerá la rentabilidad de los activos así como del patrimonio.

- Margen neto de utilidad= $\frac{\text{resultado final}}{\text{Ventas totales}}$

Formulación del problema

Problema

Problema General

- ¿Cómo el financiamiento impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019?

Problema Específico

- ¿De qué manera el financiamiento interno impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019?
- ¿De qué manera el financiamiento externo impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019?

Objetivos

Objetivo general

- Analizar como el financiamiento impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C, Comas, 2019.

Objetivos específicos

- Determinar de qué manera el financiamiento interno impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019.
- Determinar de qué manera el financiamiento externo impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019.

Hipótesis

Hipótesis general

- El financiamiento impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019.

Hipótesis específicas

- La fuente de financiamiento interno impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019.
- La fuente de financiamiento externa impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019.

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

Tipo de investigación

Tipo de investigación: Aplicada

Los autores (Hernandez S., Fernandez C. y Baptista L., 2014)manifiesta que: “La investigación es un conjunto de procesos sistemáticos, críticos y empírico que se aplica al estudio de un fenómeno o problema”. Pág.4

Enfoque de la investigación: Método Cuantitativo

Asimismo los autores definen este tipo de investigación desde el siguiente método:

El enfoque cuantitativo utiliza la recolección de datos para probar las hipótesis formuladas en el problema de investigación, teniendo como base la medición numérica y el análisis estadístico, con la finalidad de explicar o predecir los fenómenos investigados, buscando regularidades y relaciones causales entre las variables. En este tipo de enfoques plantea un problema de estudio delimitado y concreto, considerando las investigaciones anteriores y construyendo un marco teórico del cual derivan una o varias hipótesis que se someten a pruebas mediante el diseño de investigación apropiado. (Hernandez S., Fernandez C. y Baptista L., 2014, pág. 4)

Nivel o alcance de la Investigación: Correlacional

Según los autores precisan que:

La investigación correlacional tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre dos o más variables, para los estudios de estas variables primero se miden y después se cuantifican, analizan y establecen relaciones, tales formulaciones se establecen a través de una o varias hipótesis que son sometidas a pruebas. Su principal interés es saber cómo se comporta una variable al conocer el

comportamiento de la otra variable vinculada. (Hernandez S., Fernandez C. y Baptista L., 2014, pág. 93)

Diseño de investigación: No experimental

Los autores definen a este tipo de investigaciones como no experimental:

Es aquella en la que no se modifican, ni manipulan deliberadamente las variables en este tipo de diseños no se genera ninguna situación, además de no poder tener control directo, ni buena influencia sobre ellas, porque los hechos ya sucedieron en consecuencia con sus efectos. (Hernandez S., Fernandez C. y Baptista L., 2014, pág. 152)

Transversal

Según los autores manifiestan que un diseño Transversal:

Es aquel que recaba datos o información en un solo momento del tiempo, abarcando varios grupos o subgrupos de la población, con el propósito de describir las variables y analizar su incidencia en un periodo de tiempo. Este diseño se divide en tres categorías: Exploratorios, Descriptivos y Correlacionales – Causales. (Hernandez S., Fernandez C. y Baptista L., 2014, pág. 154)

Correlacional - Causal

De este modo los autores sostienen que la investigación es de tipo Correlacional – Causal, por las siguientes razones:

Tiene como interés definir o establecer las relaciones o grados de asociación que existen entre dos variables en una muestra o definición particular. Para analizar el grado de asociación, se mide cada una de las variables, luego se cuantifican, se analizan y se establecen las vinculaciones. Dichas correlacionales se sustentan en

hipótesis sometidas a pruebas. (Hernandez S., Fernandez C. y Baptista L., 2014, pág. 157)

Población y muestra (Materiales, instrumentos y métodos)

Población.

Según los autores definen a la población de la siguiente manera:

Es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones, donde se debe delimitar claramente la población, basándonos en el planteamiento del problema. Estas especificaciones deben situarse claramente en torno a sus características de contenido, de lugar y tiempo, evitando de esta manera, tres errores que puedan presentarse como son; desestimar parte de la muestra, incluir casos que no forman parte de la población y seleccionar casos inelegibles. (Hernandez S., Fernandez C. y Baptista L., 2014, pág. 174)

Para el presente trabajo de investigación, se ha tomado como universo el personal que labora en la empresa Transportes y Servicios GELAI S.A.C., distrito de Comas, entre ellos tenemos un total 7 personas, divididos en las diferentes áreas de la empresa como; el área contable, área administrativa, área de logística y personal de campo. Para analizar la muestra se contó con: 1 Gerente, 2 Contadores, 1 Administrador, 1 asistente de sistemas, 1 chofer y 1 ayudante.

Tabla 1

Población total de GELAI

Nombre	Grado académico	Cargo
1. María Paz Ventura	Superior	Gerente General
2. Luis Paz Ventura	Superior	Contador Publico
3. Carlos Paz Ventura	Superior	Contador Publico
4. Rafael Garay Almidón	Superior	Administrador
5. Juan Paz Tantaruna	Superior	Auxiliar contable
6. Marcos Paz Ventura	Técnico	Chofer
7. Hernán Bobadilla Paz	Técnico	Ayudante

Fuente: elaboración propia

Muestra

De este modo al momento de seleccionar la muestra, los autores presentan las siguientes definiciones:

La muestra es un sub grupo de la población que nos atrae, sobre la cual se recaba información de los datos requeridos para dichas muestras y que tiene que ser delimitada con suma precisión y a la vez seleccionar casos representativos, con la finalidad de construir teorías que expliquen dichos fenómenos mediante una técnica adecuada. (Hernandez S., Fernandez C. y Baptista L., 2014, pág. 173)

Para el caso en estudio se utilizara la muestra no probabilística y se toma como muestra a 5 integrantes de la empresa Transportes y Servicios GELAI S.A.C. que está compuesta por los profesionales del área de contabilidad y administración, que se detalla a continuación.

Tabla 2

Muestra probabilística estratificada

Nombre	Grado académico	cargo
1. María Paz Ventura	Superior	Gerente General
2. Luis Paz Ventura	Superior	Contador General
3. Carlos Paz Ventura	Superior	Contador externo
4. Rafael Garay Almidón	Superior	Administrador
5. Juan Paz Tantaruna	Superior	Auxiliar contable

Fuente: elaboración propia

Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos

Análisis Documental

El autor (Carrero, 2015) argumenta que, el análisis documental representa un elemento básico y complementario en la cadena de suministro de la información, consiste en la revisión y análisis de un documento escrito, que, a su vez describe y representa los documentos de forma unificada sistemática para facilitar su recuperación. Pág. 7.

La encuesta

Para el autor (García, 2018) define la encuesta como los instrumentos de investigación de mercado de tipo descriptiva que detalla a priori las preguntas a formular, las personas encuestadas de una población representativa, donde se determinan las respuestas y el método empleado para recabar la información específica que se valla obteniendo.

Instrumento

Cuestionario

Según los autores, definen el cuestionario de la siguiente manera:

Es uno de los instrumentos más utilizados para recolectar los datos e información que se necesita para medir resultados. El cuestionario es el conjunto de preguntas respecto a una o más variables que necesitamos medir, teniendo en cuenta para ello, la congruencia que se debe tener al momento de formular dichas preguntas respecto al planteamiento o hipótesis del problema. (Hernandez S., Fernandez C. y Baptista L., 2014, pág. 217)

Para medir los valores de las respuestas del instrumento se usó la escala de Likert, el mismo consiste en aplicar un conjunto de ítems presentados en forma de afirmaciones para medir la reacción del sujeto en una escala de uno a cinco categorías.

El mismo instrumento fue medido a través del programa estadístico SPSS (Paquete estadístico para las ciencias sociales), el cual tomara como referencia la información registrada vista de variables y vista de los datos, los mismos datos que luego serán analizados para elaborar tres pruebas, la primera es la prueba de confiabilidad del instrumento, la segunda es la prueba de normalidad o prueba de hipótesis y la tercera es la prueba para medir el grado de correlación que existe entre la variables.

Lista de cotejo

Según (Romo M., 2015). Una lista de cotejo es un instrumento de verificación útil para la evaluación a través de la observación (en este caso la lectura de un documento). En ella se enlistan las características, aspectos, cualidades, etcétera, acerca de las cuales interesa determinar presencia (y ausencia).

- ✓ Estado de Situación Financiera
- ✓ Estado de Resultados
- ✓ Tabla estadísticas de valores de SPSS para pruebas de confiabilidad
- ✓ Tabla estadísticas de valores de SPSS para pruebas de normalidad

- ✓ Tabla estadísticas de valores de SPSS para pruebas de correlación

Procedimiento

Los procedimientos para el desarrollo de la investigación teórica de la tesis, fueron los siguientes:

- ✓ Recabar información de las fuentes autorizadas
- ✓ Definir el título de la investigación
- ✓ Definir el problema de estudio
- ✓ Identificar la variable dependiente y la variable independiente
- ✓ Definir el objetivo general y específicos de la investigación
- ✓ Definir la hipótesis general y específica del problema en estudio
- ✓ Elaborar la Metodología
- ✓ Definir la muestra del objeto de estudio
- ✓ Aplicar las técnicas e instrumentos de recolección de datos para el desarrollo de la investigación.
- ✓ Elaborar la Matriz de Consistencia
- ✓ Elaborar la matriz de Operacionalización
- ✓ Elaborar el instrumento (cuestionario)
- ✓ Aplicar la encuesta al personal seleccionado para la investigación
- ✓ Medir los resultados en el software estadístico SPSS
- ✓ Elaborar los resultados
- ✓ Elaborar la discusión
- ✓ Elaborar las conclusiones
- ✓ Adjuntar la carta de autorización de uso de datos de la empresa
- ✓ Adjuntar la ficha RUC de la empresa

Aspectos Éticos

En la presente investigación utilizamos principios de ética fundamentales para la elaboración del presente estudio de investigación. Para ello se tomaron como fuentes de investigación confiables a las diferentes bibliotecas virtuales, repositorios y revistas científicas establecidos por la Universidad Privada del Norte que fueron: Google académico, repositorio de UPN, Scielo, Dialnet, Concytec y Alicia, con la finalidad de elaborar los antecedentes y bases teóricas que no permitirán contrastar las conclusiones a las que llegaron de los autores de dichas tesis con la nuestra al final de esta etapa de investigación.

Para definir la metodología y el enfoque de la investigación se tomó como referencia a los autores de libros de metodologías de la información, con la finalidad de aplicar y direccionar correctamente los objetivos de nuestra tesis.

En la aplicación del cuestionario se tomaron como muestra a los profesionales de las diferentes áreas de contabilidad y administración, respetando y teniendo en cuenta el consentimiento de los mismos y a su vez considerando todos los aspectos éticos establecidos. Debe tenerse en cuenta en este aspecto, las políticas públicas que hacen posible el desarrollo de la investigación, si es viable estudiar el fenómeno en cuestión, si tenemos los recursos necesarios para la misma, si los investigadores son competentes para realizar este tipo de estudios, si es pertinente y luego el consentimiento informado de las personas implicadas en la investigación.

Para poder establecer el grado de relación que tienen las variables, se realizó un cuestionario que tomo como base de información las fuentes primarias de la empresa, que fue aplicado al personal profesional del área de contabilidad y administración, los resultados e interpretación del mismo están alineado con los objetivos de la tesis, las respuestas fueron analizadas en el software estadístico SPSS, con la finalidad de determinar la confiabilidad de

la preguntas y respuestas, así como determinar si las hipótesis planteadas son aceptadas o nulas y por último se hizo la medición para determinar el grado de correlación que hay entre las variables.

Para el caso en estudio, la confiabilidad es aplicable a los resultados de 5 personas encuestadas, se realizó un cuestionario con 20 preguntas, abarcando 4 dimensiones y 2 variables, los mismos que fueron medidos a través del software estadístico SPSS, aplicados según preguntas del instrumento.

A continuación se muestra una tabla con las diferentes escalas que demuestran el grado de confiabilidad de un instrumento de aplicación:

-1 a 0= No es confiable

0.1 a 0.49= Baja confiabilidad

0.5 a 0.75= Moderada confiabilidad

0.76 a 0.89= Fuerte confiabilidad

0.9 a 1= Alta confiabilidad

Formula:

$$\alpha = \left[\frac{k}{k-1} \right] \left[1 - \frac{\sum_{i=1}^k S_i^2}{S_t^2} \right],$$

Dónde:

S_{2i} = Es la varianza del ítem i

S_{2t} = Es la varianza de los valores totales observados

K= Número de preguntas o ítems

Asimismo se realizó la prueba de normalidad que sirve para probar hipótesis y estimar parámetros, mediante el método estadístico inferencial, a través de esta prueba se puede medir la relación entre múltiples variables para generar resultados e inferir conclusiones.

Para realizar las pruebas de normalidad se debe tener en cuenta lo siguiente:

H₀= Hipótesis nula (Datos no difieren en la distribución normal)

H₁= Hipótesis alterna (Datos difieren en la distribución normal)

El $\alpha =$ tiene como limite 0.05

Entonces:

- ✓ Si el sig es **menor** que el **0.05** entonces se acepta el H₁, se aprueba la hipótesis del investigador, por lo tanto se aplica una prueba no paramétrica.
- ✓ Si el Sig es **mayor** que el **0.05** entonces se acepta la H₀, no se aprueba la hipótesis del investigador, por lo tanto se aplica una prueba paramétrica.

Por último se realizó la medición del grado de correlación que existe entre las dos variables en estudio a través de la prueba T de Student de muestras paramétricas, identificando el nivel o grado de correlación que existe entre ellas.

Tabla de valor para medir el grado de correlación de las variables:

Opción 1:

-1= Correlación negativa perfecta

-0.5= Correlación negativa moderada

0= Ninguna correlación

0.5=Correlación positiva moderada

1= Correlación positiva perfecta

Opción 2:

1= Perfecta

0.9 - 1= Excelente

0.8 – 0.9= Buena

0.5 – 0.8= Regular

Menor 0.50= Mala

Finalmente, se tuvo acceso a las fuentes de información más relevantes de la empresa como son: Los estados financieros del periodo 2019 y los estados de resultado del 2019, los mismos que serán analizados en el presente estudio de investigación. Así como la ficha RUC y la carta con la autorización del uso de datos de la empresa.

CAPÍTULO III. RESULTADOS

Pruebas estadísticas realizadas en el software SPSS:

Prueba de Confiabilidad

Tabla 3

Prueba de confiabilidad del Alpha de Cronbach al número total de elementos

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,883	26

Fuente: elaboración propia a través de software estadístico SPSS

Análisis de la tabla 3:

De acuerdo a los datos obtenidos en la prueba de confiabilidad del Alpha de Cronbach, donde se realizó la medición y análisis de 20 preguntas, 4 dimensiones y 2 variables, el programa estadístico SPSS arrojó un grado de confiabilidad de 0.883, siendo orientado a una tendencia con enfoque de Fuerte confiabilidad para las variables Financiamiento y Rentabilidad.

Tabla 4

Prueba de confiabilidad del Alpha de Cronbach de preguntas del cuestionario

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,824	20

Fuente: elaboración propia a través de software estadístico SPSS

Análisis de la tabla 4:

Asimismo podemos comprobar que los datos obtenidos en la prueba de confiabilidad del Alpha de cronbach realizadas a las 20 preguntas del cuestionario arrojó un grado de

confiabilidad de 0.824, lo que demuestra que existe una fuerte confiabilidad en la aplicación del instrumento para las variables financiamiento y rentabilidad.

Tabla 5

Prueba de confiabilidad del Alpha de Cronbach de la variable 1Financiamiento y la variable 2 Rentabilidad

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,884	2

Fuente: elaboración propia a través de software estadístico SPSS

Análisis de tabla 5:

Por último se realizó la medición de confiabilidad de la variable financiamiento y la variable rentabilidad en el programa estadístico SPSS, mostrando un resultado de 0.884 lo que demuestra que existe relación de fuerte confiabilidad, en la aplicación del instrumento.

Prueba de Normalidad

Tabla 6

Prueba de Hipótesis General

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	Gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Financiamiento	,229	5	,200*	,858	5	,222
Rentabilidad	,311	5	,129	,871	5	,269

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Fuente: elaboración propia a través de software estadístico SPSS

Análisis de la tabla 6:

Al analizar los resultados obtenidos en la medición de la variable financiamiento y la variable rentabilidad, realizados a través del programa estadístico SPSS, se obtuvo los siguientes resultados:

Para la variable 1 financiamiento, el sistema SPSS proyectó un resultado en el estadístico de Shapiro Wilk de 0.858 y un Sig de 0.222, podemos decir entonces que el Sig es mayor a 0.05, entonces se rechaza la hipótesis alterna (H1; por lo tanto se aceptaría la hipótesis nula H0). Sin embargo considerando el nivel de significancia del p valor de 0.222 equivalentes a una probabilidad de error del 22% se acepta que la hipótesis alterna H1 como verdadera.

Para la variable 2 de rentabilidad, el sistema SPSS proyectó un resultado en el estadístico de Shapiro Wilk de 0.871 y un Sig de 0.269, podemos decir entonces que el Sig es mayor a 0.05, entonces se rechaza la hipótesis alterna (H1; por lo tanto se aceptaría la hipótesis nula H0). Sin embargo considerando el nivel de significancia del p valor de 0.269 equivalentes a una probabilidad de error de 26% se acepta que la H1 como verdadera.

Además en esta prueba de normalidad se realizó el análisis estadístico a los indicadores del financiamiento interno y financiamiento externo, para determinar cuál de las dos dimensiones logra cambios significativos en la distribución normal de los datos analizados, las mismas que fueron medidas a través del software estadístico SPSS y que se detalla a continuación:

Tabla 7

Prueba de hipótesis específica 1: Financiamiento Interno

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Financiamiento Interno	,258	5	,200*	,782	5	,057

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Fuente: elaboración propia a través de software estadístico SPSS

Análisis tabla 7:

Se procesaron y analizaron los datos del financiamiento interno en el estadístico de Shapiro Wilk y se obtuvo un valor de 0.858 y un Sig de 0.57 la significación se mantiene dentro de los parámetros establecidos para aprobar la hipótesis alterna H1, por lo que el Financiamiento Interno es asociado significativamente a la rentabilidad, es decir se acepta la hipótesis específica 1.

Tabla 8

Análisis de los indicadores del Financiamiento Interno

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
¿El financiamiento interno utilizado como el recurso para una inversión, resulta beneficioso para la empresa?	,367	5	,026	,684	5	,006
¿El capital social que es aportado por los accionistas fundadores, genera mayores beneficios al final del periodo?	,367	5	,026	,684	5	,006
¿El capital preferente, que proviene de accionistas que están fuera de la empresa resulta rentable para invertir en activos?	,231	5	,200*	,881	5	,314

¿El financiamiento otorgado por los socios-accionistas para el cumplimiento de obligaciones a corto plazo se contempla como ventajoso?	,473	5	,001	,552	5	,000
¿La rapidez para obtener financiamiento de parte de los socios-accionistas resulta ventajosa para aprovechar el costo de oportunidad del mercado?	,231	5	,200*	,881	5	,314

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Fuente: elaboración propia a través de software estadístico SPSS

Análisis tabla 8:

La primera pregunta del cuestionario está relacionada con el financiamiento interno de la empresa, donde se obtuvo un Sig de 0.006 lo que demuestra que el Sig es menor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis alterna H1, demostrando que los datos difieren en la distribución normal de las variables con una asociación significativa entre el financiamiento interno y la rentabilidad.

En la pregunta 2 se analizó el capital social donde se obtuvo un Sig de 0.006 que demuestra que el Sig es menor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis alterna H1, demostrando que los datos difieren en la distribución normal de las variables con una asociación significativa entre el capital social y la rentabilidad.

En la pregunta 3 se analizaron el capital preferente donde se obtuvo un Sig de 0.314 lo que demuestra que el Sig es mayor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis nula H0, demostrando que los datos no difieren en la distribución normal de las variables.

En la pregunta 4 se analizaron el capital social para el cumplimiento de obligaciones a corto plazo donde se obtuvo un Sig de 0.000 lo que demuestra que el Sig es menor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis alterna H1, demostrando que los datos difieren en la distribución normal de las variables con una asociación significativa entre el capital social y la rentabilidad.

Por último en la pregunta 5 se analizó las ventajas de obtener liquidez y se obtuvo un Sig de 0.314 que demuestra que el Sig es mayor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis nula H0, demostrando que los datos no difieren en la distribución normal de las variables.

Tabla 9

Hipótesis específica 2: Financiamiento Externo

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Financiamiento Externo	,281	5	,200*	,821	5	,118

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Fuente: elaboración propia a través de software estadístico SPSS

Análisis tabla 9:

Se procesaron y analizaron los datos del financiamiento externo a través del estadístico de Shapiro Wilk y se obtuvo un valor de 0.821 y un Sig de 0.118 la significación es mayor a 0.05 por lo tanto se rechaza la hipótesis alterna (H1; y se aceptaría la hipótesis nula H0). Sin embargo considerando el nivel de significancia del p valor de 0.118 equivalentes a una probabilidad de error de 12% se acepta que la H1 como verdadera.

Tabla 10

Análisis de los indicadores del Financiamiento Externo

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov- Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Est	l	ig.	Est	l	ig.
	adístico			adístico		
¿Las instituciones financieras manejan instrumentos financieros con intereses apropiados para la empresa?	,367		026	,684		006
¿Los bancos comerciales otorgan financiamiento que se consideran provechosos para la empresa?	,231		200*	,881		314
¿Los créditos comerciales resultan eficientes para dar cumplimiento a las obligaciones a corto plazo?	,237		200*	,961		814
¿El leasing financiero como recurso de financiamiento resulta una buena alternativa para la inversión en maquinarias con la posibilidad de compra al término del contrato?	,367		026	,684		006
¿El leasing operativo facilita a que la empresa encuentre el financiamiento adecuado sin condiciones de compra lo que resulta ventajoso para la empresa?	,349		046	,771		046
¿Analizar los ratios de deuda total a fin de determinar el porcentaje total de las deudas de la empresa con relación a los recursos que dispone resulta relevante para la empresa?	,367		026	,684		006
¿Analizar los ratios de deuda del capital para saber cuál es la cantidad de deuda que está utilizando al momento de financiar un activo mejora la toma de decisiones?	,367		026	,684		006
¿Analizar el ratio multiplicador del capital permite saber si la empresa está usando sus recursos eficientemente?	,367		026	,684		006

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Fuente: elaboración propia a través de software estadístico SPSS

Análisis tabla 10:

La primera pregunta del cuestionario se realizó el análisis a las instituciones financieras relacionadas con el financiamiento externo de la empresa, donde se obtuvo un Sig de 0.006 lo que demuestra que el Sig es menor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis alterna H1,

demostrando que los datos difieren en la distribución normal de las variables con una asociación significativa entre las instituciones financieras y la rentabilidad.

En la pregunta 2 se analizó los banco comerciales donde se obtuvo un Sig de 0.314 que demuestra que el Sig es mayor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis nula H_0 , demostrando que los datos no difieren en la distribución normal de las variables.

En la pregunta 3 se analizaron los créditos comerciales donde se obtuvo un Sig de 0.814 lo que demuestra que el Sig es mayor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis nula H_0 , demostrando que los datos no difieren en la distribución normal de las variables.

En la pregunta 4 se analizó el leasing financiero donde se obtuvo un Sig de 0.006 lo que demuestra que el Sig es menor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis alterna H_1 , demostrando que los datos difieren en la distribución normal de las variables con una asociación significativa entre el leasing financiero y la rentabilidad.

En la pregunta 5 se analizó el leasing operativo donde se obtuvo un Sig de 0.046 que demuestra que el Sig es menor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis alterna H_1 , demostrando que los datos difieren en la distribución normal de las variables con una asociación significativa entre el leasing operativo y la rentabilidad.

En la pregunta 6 se analizaron los ratios de deuda total donde se obtuvo un Sig de 0.006 lo que demuestra que el Sig es menor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis alterna H_1 , demostrando que los datos difieren en la distribución normal de las variables con una asociación significativa entre el ratio de deuda total y la rentabilidad.

En la pregunta 7 se analizaron los ratios de deuda de capital donde se obtuvo un Sig de 0.006 lo que demuestra que el Sig es menor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis alterna H_1 , demostrando que los datos difieren en la distribución normal de las variables con una asociación significativa entre el ratio de deuda del capital y la rentabilidad.

Por último en la pregunta 8 se analizó el ratio multiplicador del capital y se obtuvo un Sig de 0.006 que demuestra que el Sig es menor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis alterna H1, demostrando que los datos difieren en la distribución normal de las variables con una asociación significativa entre el ratio multiplicador del capital y la rentabilidad.

Prueba T de Student

Tabla 11

Grado de Correlación de la Variable 1 Financiamiento y la variable 2 Rentabilidad

		N	Correlación	Sig.
Par 1	Financiamiento & Rentabilidad	5	,822	,088

Fuente: elaboración propia a través de software estadístico SPSS

Análisis de tabla 11:

Se observa una correlación de T de Student de 0.822 y una significancia de 0.88, la significancia es mayor a 0.05, por lo tanto se rechaza la hipótesis alterna (H1; por lo tanto se aceptaría la hipótesis nula H0). Sin embargo considerando el nivel de significancia del 10% logramos rechazar la hipótesis nula H0 por lo que el Financiamiento es asociado significativamente a la Rentabilidad, es decir se acepta la hipótesis general.

Análisis documental

Figura 1:

Estados Financieros 2019 - 2020

TRANSPORTES Y SERVICIOS GELAI S.A RUC. 20601105030

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2,020
(Expresado en nuevos soles)

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO		
	2020	2019	VH
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	6,330	9,967	-3,637
Existencias	0	-	
Cuentas por Cobrar Diversas	1,005	666	339
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,592.00	0	2,592
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	
Otros Activos	10,000		10,000
Total Activo Corriente	19,927	10,633	9,294
Inmuebles Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación)	53,879	26,667	27,212
Total Activo No Corriente	53,879	26,667	27,212
TOTAL ACTIVOS	73,806	37,300	36,506
PASIVO CORRIENTE			
Otras Cuentas por Pagar			
Cuentas por Pagar Comerciales	0	-	16,666
Obligaciones Financieras	16,666	-	3,095
Tributos Por pagar	4,624	1,529	
Remuneraciones por Pagar		-	
Cuentas por pagar Diversas			
Total Pasivo Corriente	21,290	1,529	19,761
Cuentas por Pagar Diversas Largo Plazo	4,820	23,620	-18,800
Obligaciones Financieras	16,666		16,666
Total Pasivo No Corriente	21,486	23,620	-2,134
PATRIMONIO			
Capital	6,000	6,000	-
Capital Adicional	-	-	
Utilidades Acumuladas	6,151	6,654	
Utilidad del ejercicio	18,879	-503	
Total Patrimonio	31,030	12,151	18,879
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	73,806	37,300	36,506

Fuente: Elaboración propia

Análisis de la figura 1:

En el análisis a los Estados Financieros de la empresa Transportes y Servicios GELAI S.A.C., en el periodo 2020 podemos observar que nuestros activos corrientes responden a un valor total de 19,927 y en el periodo 2019 se registró un valor de 10,633, en los activos no corrientes para el periodo 2020 refleja un incremento del valor por 53,879 debido a la incorporación de una unidad vehicular más, respecto del 2019 registraba un valor neto de depreciación de un vehículo por 26,667 totalizando al activo total para el periodo 2020 por un valor total de 73,806 y para el periodo 2019 por un valor total de 37,300, lo que nos demuestra que hubo un crecimiento positivo del 150% en el periodo 2020 respecto del 2019. Asimismo podemos observar que en los pasivos corrientes se refleja las obligaciones financieras producto del financiamiento del vehículo por 16,666, así como del pasivo no corriente por el mismo importe. Por último en el patrimonio para el periodo 2020 registra utilidad del ejercicio por un valor de 18,879 lo que demuestra un incremento positivo para el periodo 2020, mientras que en el periodo 2019 se registraron pérdidas por (503), efecto negativo que ha sido corregido en el periodo 2020.

Figura 2:

Estados de Resultado 2019-2020

TRANSPORTES Y SERVICIOS GELAI S.A.C.

ESTADOS DE RESULTADOS

Por el Periodo Terminado el 31 de Diciembre 2,019 y 2020
(Expresado en Nuevos Soles)

	2020	2019	AH V.ABST.
Ventas Netas	136,583	84,660	51,923
Costo de Ventas	(65,626)	(74,984)	(9,358)
UTILIDAD BRUTA	70,957	9,676	61,281
Gastos de Ventas	(28,165)	(6,325)	(21,840)
Gastos de Administración	(18,063)	(3,429)	(14,634)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	24,729	-78	24,651
OTROS INGRESOS Y EGRESOS			
Gastos Financieros	(5,850)	(425)	(5,425)
Otros Ingresos Gravados			
Ganancia por Venta Activos	-	-	
Perdida por Diferencia en Cambio	-	-	
Otros Gastos	-	-	
Gastos Diversos(Agotamiento 2020)	-	0.00	
Gastos varios	0.00		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	18,879	(503)	18,376

Fuente: Elaboración propia

Análisis de la figura 2:

Del estado de resultados podemos observar que la empresa cerró el año 2020 con ganancias por un valor de 18,879 respecto del periodo 2019 donde se registraron pérdidas por un valor de -503, debido a sus elevados costos de ventas. Por lo tanto la utilidad bruta para el

periodo 2020 reflejo un crecimiento positivo y significativo de 61281 evidenciando un crecimiento positivo, esto representa un índice considerablemente bueno para el empresario, motivo por el cual en base al análisis del periodo 2019 en cuanto a los costos de ventas por servicios, la empresa para el periodo 2020 tomó como una de las medidas correctivas, reducir los costos operativos que se realizan para brindar el servicio de logística respecto del año anterior.

Indicadores de ratios de rentabilidad

Tabla 12

Indicador de rentabilidad ROE

ROE= Utilidad neta / patrimonio		
	Periodo 2020	Periodo 2019
	18,879	(503)
	31,030	12,151
Resultado	60.84%	-4.14%

Fuente: Elaboración propia

Análisis de la tabla 12:

En los resultado de la siguiente tabla podemos apreciar que Para el periodo 2020, por cada unidad monetaria invertida del dueño o de los inversionistas este genera un rendimiento de 60.84%, sobre el patrimonio, es decir que la capacidad para generar utilidad a favor del propietario es considerable, a diferencia del periodo 2019 donde se registraron pérdidas de -4.14%, perdidas que asumen tanto el dueño como los inversionistas de la empresa.

Tabla 13

Ratio de rentabilidad ROA

ROA= Utilidad neta / Activo total		
	Periodo 2020	Periodo 2019
	18,879	(503)
	73,806	37,300
Resultado	25.58%	-1.35%

Fuente: Elaboración propia

Análisis de la tabla 13:

De los siguientes resultados podemos observar que el grado de rentabilidad de los activos, medida a través de su aporte a la utilidad neta de la empresa, en el periodo 2020 refleja un indicador elevado que representaría que de cada unidad monetaria invertida en los activos produjo un rendimiento del 25.58% sobre la inversión, lo que nos revela un buen rendimiento en el servicio brindado y el dinero invertido, caso contrario sucede en el periodo 2019, donde observamos un indicador negativo del -1.35% lo que nos demuestra que un elevado costo de ventas disminuye la rentabilidad.

Tabla 14

Margen Operativo

Margen operativo= Ben. Ant Imp/ Ventas		
	Periodo 2020	Periodo 2019
	24,729	(78)
	136,586	84,660
Resultado	18.11%	-0.09%

Fuente: Elaboración propia

Análisis de la tabla 14:

De la siguiente tabla podemos observar que los índices en el periodo 2020 nos muestran un ratio de 18.11% de rentabilidad obtenida por cada unidad monetaria de ventas, esto quiere decir que la eficiencia en el proceso de los servicios prestados debe seguir mejorando, mientras que para el periodo 2019 el ratio negativo de -0.09% nos indica que no se estuvo cumpliendo con los objetivos y estimaciones establecidos por la empresa, de manera que esto nos lleva a registrar pérdidas en el periodo 2019.

Tabla 15

Margen bruto

Margen Bruto= Utilidad bruta/ Ventas		
	Periodo 2020	Periodo 2019
	70,957	9,676
	136,583	84,660
Resultado	51.95%	11.43%

Fuente: Elaboración propia

Análisis de tabla 15:

De la siguiente figura podemos observar que los índices en el periodo 2020 nos muestran un ratio de 51.95% de rentabilidad, quiere decir que la ganancia producida por cada unidad monetaria en relación a los servicios prestados es favorable, mientras que para el periodo 2019 observamos que el margen de ganancia es de 11.43% un indicador demasiado bajo para el nivel de rentabilidad esperado por los dueños o accionistas de la empresa. Estos márgenes en el periodo 2020 se han visto mejorados considerablemente, debido a la incorporación de una maquinaria obtenida mediante financiamiento externo lo que ha incrementado los ingresos notablemente.

Tabla 16

Margen neto

Margen neto= Utilidad neta/ Ventas		
	Periodo 2020	Periodo 2019
	18,879	(503)
	136,583	84,660
Resultado	13.82%	-0.59%

Fuente: Elaboración propia

Análisis de la tabla 16:

Por ultimo en la tabla podemos observar que para el periodo 2020 la empresa obtuvo una utilidad neta por cada unidad monetaria vendida de 13.82% de rentabilidad después de deducir todos los costos y gastos incurridos en el periodo, muestra un incremento positivo después de deducir todos los costos y gastos incurridos en el periodo, mientras que para el periodo 2019 se registra una pérdida de -0.59% por cada unidad monetaria vendida, lo que representa un motivo de análisis para seguir mejorando la rentabilidad de la empresa.

CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

Discusión

A partir de los hallazgos encontrados, se acepta la hipótesis general que establece que el Financiamiento impacta en la rentabilidad de Transportes y servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019, ver tabla 11, pág. 47.

Teniendo en cuenta los antecedentes internacionales, para los autores (Chagerben S. L, Yagual V. A y Hidalgo A. J, 2017) Respaldan la hipótesis general y sostienen que el financiamiento ha constituido en una organización la proveedora del dinero para el levantamiento de los proyectos de inversión (...). De este modo establecer la relación existente entre el financiamiento y la importancia para su desarrollo, resultado fundamental al momento de planificar las estrategias que les permitieran aumentar su capacidad productiva, generar más ingresos y por ende mejorar la rentabilidad. Pág. 12

Contrastando los hallazgos encontrados en la presente tesis de investigación con los antecedentes internacionales, los autores (Rojas J. y Tapia G., 2015) respaldan la hipótesis general y llegan a la conclusión que el acceso y las condiciones de financiamiento han sido una cuestión fundamental para cualquier empresa, en el caso de las micro, pequeñas y medianas empresas resulta más importante aún, debido existe un alto porcentaje de ellas en el mercado. Así mismo sostienen que la carencia de información y la poca transparencia que existe respecto a las fuentes de financiamiento públicas hacen que muchas de estas empresas no puedan acceder a ellos, siendo esta la mejor opción para promover la inversión en las PYMES. pág. 13

A su vez se ha considerado los hallazgos encontrados en los antecedentes nacionales por los autores (Aguilar S. K y Cano R. N, 2017), que concluyen en los mismos resultados que guardan relación y coherencia con los hallazgos encontrados en la presente tesis de

investigación; los autores afirman que el financiamiento ha permitido a muchos micros y pequeños empresarios seguir invirtiendo para tener mayor competitividad en el mercado laboral, con la finalidad de conseguir una estabilidad económica, acceso a la innovación y tecnología, al desarrollo institucional y participar en un ámbito más formal en la economía. En esencia, los autores destacan que el financiamiento consiste en abastecerse de recursos financieros, de cualquier forma, permitiéndole al pequeño empresario conseguir el capital necesario para llevar a cabo sus operaciones y así mejorar la situación de su negocio. Pág.15

Finalmente el autor (Gonzales U, 2016) en su libro, “Gestión de la inversión y el Financiamiento” respalda que la gestión del financiamiento requiere conocer los diversos esquemas de amortización de la deuda y como estos se adecuan al comportamiento o preferencia de los inversionistas; así mismo, dicen que primero hay que determinar la equivalencia con relación al costo efectivo o costo real y la conveniencia con relación al tiempo o periodo de los flujos de efectivo. Pág. 16

Aceptamos la hipótesis específica 1 que establece que las fuentes de financiamiento internas impactan en la rentabilidad de Transportes y servicios GELAI S.A.C., Comas 2019. Ver tabla 7, (pág. 42)

Teniendo en cuenta los antecedentes internacionales, los autores (Torres. A, Guerrero F. y Paradas M., 2017), concluyen en resultados que guardan relación y coherencia con los hallazgos encontrados en la presente tesis de investigación, afirman que el financiamiento más adecuado para las empresas, es el financiamiento interno, aquel que se obtiene de los aportes de los socios y la reinversión de utilidades, el segundo aspecto que consideran es el del financiamiento externo a corto plazo, tales como; el crédito comercial, crédito bancario, la línea de crédito, entre otros. Pág. 12

Asimismo considerando los antecedentes nacionales tales como el de (Casimir C, 2015) que llega a la conclusión específica que la fuente de financiamiento más adecuada para mejorar la rentabilidad es el financiamiento interno considerando que es el recurso más adecuado para la microempresa, el capital propio, de familiares, descuento por pronto pago sobre venta, se considera una de las opciones más rentables en primera instancia. Pág. 15

Aceptamos la hipótesis específica 2 que establece que las fuentes de financiamiento externas impactan en la rentabilidad de Transportes y servicios GELAI S.A.C, Comas 2019, ver tabla 9, pág. 44.

Asimismo, los autores (Barona Z. B, Rivera G. J, Aguilera C. C, y Garizado R. P, 2015) en el plano internacional, llegan a las siguientes conclusiones, que se deben establecer mecanismos y pautas de financiamiento como puntos importantes que permitirán a las empresas aumentar sus recursos, constituyendo así un factor significativo para el desarrollo y crecimiento de la misma, también mencionan que cada empresa tiene necesidades diferentes de financiamiento, en el caso del financiamiento externo para adquirir maquinarias, tiene que tener congruencia entre la duración de la inversión y la fuente de financiación. pág. 13

Finalmente el autor (Rebaza Ch., 2017) en el plano nacional llega a la siguiente conclusión, que el financiamiento impacta directamente en la rentabilidad de la empresa, mejorando la liquidez y su rendimiento sobre el capital. Asimismo, el tipo de financiamiento más adecuado para el rubro inmobiliario, es el financiamiento externo a largo plazo, ya que compensa los niveles de riesgo, de solvencia y rentabilidad. pág. 16

Conclusiones

En la presente tesis de investigación, con relación al objetivo general se llegó a la conclusión que el financiamiento es el recurso más utilizado por la empresa, aquel que se realiza a través del financiamiento interno, financiamiento externo o en la fusión de ambas, con la finalidad de adquirir activos fijos que le permitan empresa incrementar sus ingresos y por ende mejorar la rentabilidad esperada por los dueños o accionistas.

Con relación al primer objetivo específico se concluye que el financiamiento interno es el recurso más adecuado para la inversión en activos que requiere la empresa, demostrando que existe una relación fuerte y positiva entre el financiamiento interno y la rentabilidad, la misma ocurre porque este tipo de financiamiento no demanda la utilización de costos como intereses, seguros, entre otros, lo que le permite a los dueños y accionistas tener un margen positivo de rentabilidad al final de un periodo.

Con relación al segundo objetivo específico se concluye que el financiamiento externo es el recurso más adecuado para la adquisición de maquinarias, demostrando que existe una relación positiva entre el financiamiento externo y la rentabilidad, la misma ocurre mediante la utilización del leasing financiero o el leasing operativo, ya que estos productos ofrecen ventajas tributarias que resultan favorables para la empresa.

REFERENCIAS

- Aguilar S. K y Cano R. N. (2017). *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las MYPES de la provincia de Huancayo*. HUANCAYO: UNCP.
- Albisetti, R. (2018). *Finanza Empresarial*. Bogota: JAVERIANA.
- Barona Z. B, Rivera G. J, Aguilera C. C, y Garizado R. P. (2015). *Financiación de la innovación en Colombia*. Cali, Colombia: Unilibre Cali.
- Brealey R., Myers S. y Allen F. (2015). *Principios de Finanzas Corporativas*. Mexico: Mc Graw Hill.
- Bruno, V. (2015). *Caracterización del Control Interno de las empresas del sector Comercio del Perú*. Sullana.
- Cabello T, Y. (2019). *Relacion entre las estrategias de financiamiento y la rentabilidad de las empresas pymes inmobiliarias de San Isidro*. Lima: USIL.
- Cabellos M. y Naito E. (2015). *Determinantes de la rentabilidad de las instituciones microfinancieras peruanas en el periodo 2006-2013*. Lima: UP.
- Carrero, E. (2015). *Técnicas e instrumentos de recolección de datos*. Mexico City, 7.
- Casimir C, B. (2015). *El financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la microempresa del sector servicios en el distrito de ATE, 2015*. LIMA: ULADECH.
- CEPAL. (16 de DICIEMBRE de 2020). *Economía peruana será la de mayor crecimiento en Sudamérica el 2021*. *Gestion* .
- Chagerben S. L, Yagual V. A y Hidalgo A. J. (2017). *La importancia del financiamiento en el sector microempresario*. Guayaquil : ISSN.

- Escobar B, J. (2015). *Los inventarios y la rentabilidad de la empresa AVIHOL CIA LTDA, de la ciudad de Ambato, Ecuador*. Ecuador: Facultad de Contabilidad y Auditoria.
- Garcia, M. (2018). *Metodos y Tecnicas de Investigacion*. Madrid: ITES-PARANINFO.
- Gonzales U, P. (2016). *Gestion de la inversion y el financiamiento*. Mexico: ISBN.
- González, G. V., & Sosa, R. K. (2020). *EVALUACIÓN del y para EL APRENDIZAJE: instrumentos y estrategias*. Mexico: pag. 89 a la 107.
- Hernandez S., Fernandez C. y Baptista L. (2014). *Metodologia de la Investigacion*. Mexico: Mc Graw Hill.
- Perez A, F. (2017). *Proyecto y Viabilidad del Negocio o Microempresa*. Madrid: CEP S.L.
- Ramon B. y Tanganelli D. (2018). Financiación de Inversiones Internacionales. *Revista de Contabilidad y Dirección Vol. 26, Pag 101-114*.
- Rebaza Ch., P. (2017). *Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la construccion de viviendas multifamiliares de la empresa OT&SA PROMOTORA INMOBILIARIA S.A.C.Trujillo 2017*. Trujillo: UPN.
- Ripalda L, B. (2017). *Definir la rentabilidad de la empresa venta de computadoras y repuestos, periodo 2013 y 2014*. Iquitos: UCP.
- Rojas J. y Tapia G. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector PYME en la Argentina*. Buenos Aires, Argentina: FCE.
- Romo M., J. (2015). La lista de cotejo como herramienta para la lectura crítica de artículos de investigación publicados. *Rev Enferm Inst Mex Seguro, 5*.
- Ross E., Westerfield R. y Bradford J. (2018). *Fundamento de Finanzas Corporativas*. Mexico: Mc Graw Hill.

Torrel A. y Cubas C. (2019). *El leasing financiero como herramienta de financiamiento para mejorar la rentabilidad en la empresa HUSBAY MINERALS INC. Lima, 2017*. Lima: UPN.

Torres. A, Guerrero F. y Paradas M. (2017). *Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras*. VENEZUELA: CICAG.

Yaringaño M, E. (2018). *Financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro de compra y venta en el distrito de Huaraz, 2018*. HUARAZ: ULADECH.

ANEXOS

Anexo 1

Matriz de Consistencia

Problema General	Objetivo General	Hipótesis general	Variable 1 Dependiente	Indicadores	Metodología
¿Cómo el financiamiento impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019?	Analizar como el financiamiento impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019.	El financiamiento impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019.	Financiamiento	Capital Social Común Capital Social Preferente	Tipo de Investigación:
			Dimensiones		Aplicada
P. Específicos	O. Específicos	H. Específicos	Financiamiento Interno	Instituciones Financieras Bancos Comerciales Banca de Inversión	Alcance de la investigación:
			Financiamiento Externo		Correlacional
¿De qué manera el financiamiento interno impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019?	Determinar de qué manera el financiamiento interno impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019.	La fuente de financiamiento interna impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019.	Variable 2 Independiente	Apalancamiento Financiero Endeudamiento a corto plazo Endeudamiento a largo plazo	Enfoque de la investigación :
					Rentabilidad
P. Específicos	O. Específicos	H. Específicos	Dimensiones	Margen operacional bruto Margen bruto de utilidad Margen neto de utilidad	Diseño de investigación:
			Rentabilidad Económica		No experimental
¿De qué manera el financiamiento externo impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019?	Determinar de qué manera el financiamiento externo impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019.	La fuente de financiamiento externa impacta en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019.	Rentabilidad Financiera	ROA(rendimiento sobre los activos)	Transversal
					ROE(rendimiento sobre el capital)
P. Específicos	O. Específicos	H. Específicos	Rentabilidad Financiera	ROE(rendimiento sobre el capital)	Población
					Encuesta
P. Específicos	O. Específicos	H. Específicos	Rentabilidad Financiera	ROE(rendimiento sobre el capital)	Muestra:
					Encuesta
P. Específicos	O. Específicos	H. Específicos	Rentabilidad Financiera	ROE(rendimiento sobre el capital)	1 Gerente
					Encuesta
P. Específicos	O. Específicos	H. Específicos	Rentabilidad Financiera	ROE(rendimiento sobre el capital)	1 Administrador
					Encuesta
P. Específicos	O. Específicos	H. Específicos	Rentabilidad Financiera	ROE(rendimiento sobre el capital)	Técnica:
					Encuesta
P. Específicos	O. Específicos	H. Específicos	Rentabilidad Financiera	ROE(rendimiento sobre el capital)	Instrumento:
					Encuesta

Fuente: Elaboración propia

Anexo 2


Matriz de Operacionalización de la Variables

Variable	Definición Conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	SUB-INDICADORES
Variable Independiente : Financiamiento (V1)	El financiamiento es una herramienta que les permite a las empresas poder solventar sus necesidades de inversión ya sea con Financiamiento Interno que se obtiene de las utilidades retenidas y de capital accionario o con Financiamiento externo que proviene de distintas instituciones financieras, para ser invertidos en inversiones a corto y largo plazo según sean las necesidades de la empresa. (Brealey R., Myers S. y Allen F, 2015, pág. 340)	El financiamiento brinda la posibilidad de que las empresas puedan invertir, utilizando mecanismos como la deuda para aumentar el dinero destinado a la inversión. Esta herramienta como es el apalancamiento financiero nos permitirá obtener la rentabilidad deseada en un periodo de tiempo y para ello utilizaremos los ratios de endeudamiento para medir el nivel de deuda y el nivel de capital aportado en esa inversión.	Financiamiento Interno D1	Capital Social Común Capital Social Preferente	Instrumentos Financieros
			Financiamiento Externo D2	Instituciones Financieras Bancos Comerciales Banca de Inversión	Endeudamiento a corto plazo D 2.1 Préstamos bancarios Arrendamiento financiero Pagarés de empresa Bonos
				Apalancamiento Financiero	Endeudamiento a largo plazo D 2.2 Pagares Arrendamiento Financiero (Leasing) Retroarrendamiento Financiero (lease-back)
					Razón de deuda total Razón de deuda del capital Multiplicador del capital
Variable Dependiente: Rentabilidad (V2)	La rentabilidad mide el grado de eficiencia con que la empresa utiliza sus recursos y administra sus operaciones, para medir ese beneficio se utiliza las Razones de Rentabilidad, lo que nos permite comparar las ganancias actuales o esperadas. (Ross E., Westerfield R. y Bradford J, 2018, pág. 64)	Medir y analizar el grado de rentabilidad que genera una empresa, es de suma importancia, la misma permite medir a través de razones el grado de ganancia que la empresa está teniendo por sus operaciones. Por tanto es importante analizar sus ratios de Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera.	Rentabilidad Económica. D1	1.Margen operacional bruto 2.Margen bruto de utilidad 3.Margen neto de utilidad	
			Rentabilidad Financiera. D2	ROA(rendimiento sobre los activos) ROE(rendimiento sobre el capital)	

Fuente: Elaboración propia

Anexo 3

CARTA DE AUTORIZACION DE USO DE DATOS

CARTA DE AUTORIZACIÓN DE USO DE INFORMACIÓN DE EMPRESA 


Yo Maria Manuela Paz Ventura
(Nombre del representante legal o persona facultada para permitir el uso de datos)
 identificado con DNI 06886323 en mi calidad de GERENTE GENERAL
(Nombre del puesto del representante legal o persona facultada para permitir el uso de datos)
 del área de _____
(Nombre del área de la empresa)
 de la empresa/institución _____
(Nombre de la empresa)
Transportes y Servicios GELAI SAC.
 con R.U.C. N° 20601105020 ubicada en la ciudad de Lima

OTÓRGO LA AUTORIZACIÓN,
 Al señor Carren Zoila Bobadilla Paz
(Nombre completo del Egresado/Alumno)
 identificado con DNI N° 42707650 egresado de la Carrera profesional o () Programa de
 Postgrado de CONTABILIDAD Y FINANZAS para
(Nombre de la carrera o programa)
 que utilice la siguiente información de la empresa:
LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO BALANCE GENERAL, ESTADOS
DE RESULTADOS DE LOS PERIODOS 2019 Y 2020, ADEMÁS DE LA
FICHA RUC DE LA EMPRESA.
(Detallar la información a entregar)


con la finalidad de que pueda desarrollar su () Trabajo de Investigación, (x) Tesis o () Trabajo de
 suficiencia profesional para optar el grado de () Bachiller, () Maestro, () Doctor o (x) Título Profesional.

Adjunto a esta carta, está la siguiente documentación:
 Ficha RUC
 Vigencia de Poder (Para informes de suficiencia profesional)
 Otro (ROF, MOF, Resolución, etc. para el caso de empresas públicas válido tanto para Tesis,
 Trabajo de Investigación o Trabajo de Suficiencia Profesional).
 * Nota: En el caso este formato se usa como regularización o continuidad del trámite durante la coyuntura de emergencia -
 Covid19, se debe de emitir la "Vigencia de Poder" requerida para los Informes de Suficiencia Profesional.

Indicar si el Representante que autoriza la información de la empresa, solicita mantener el nombre o
 cualquier distintivo de la empresa en reserva, marcando con una "X" la opción seleccionada.
 Mantener en Reserva el nombre o cualquier distintivo de la empresa; o
 Mencionar el nombre de la empresa.


Firma y sello del Representante Legal
 DNI: _____

El Egresado/Bachiller declara que los datos emitidos en esta carta y en el Trabajo de Investigación, en la Tesis
 son auténticos. En caso de comprobarse la falsedad de datos, el Egresado será sometido al inicio del
 procedimiento disciplinario correspondiente; asimismo, asumirá toda la responsabilidad ante posibles acciones
 legales que la empresa, otorgante de información, pueda ejecutar.


Firma del Egresado
 DNI: 42707650

Anexo 4

FICHA RUC DE TRANSPORTES Y SERVICIOS GELAI S.A.C.



Reporte de Ficha RUC TRANSPORTES Y SERVICIOS GELAI S.A.C. 20601105030

Lima, 09/02/2021

Incorporado al Régimen de Buenos Contribuyentes (D. Leg 912) a partir del 01/09/2017

Mediante Resolución N° 0250050202306

Información General del Contribuyente

Código y descripción de Tipo de Contribuyente	39 SOCIEDAD ANONIMA CERRADA
Fecha de Inscripción	23/03/2016
Fecha de Inicio de Actividades	23/03/2016
Estado del Contribuyente	ACTIVO
Dependencia SUNAT	0023 - INTENDENCIA LIMA
Condición del Domicilio Fiscal	HABIDO
Emisor electrónico desde	25/08/2018
Componentes electrónicos	FACTURA (desde 29/08/2018)

Datos del Contribuyente

Nombre Comercial	-
Tipo de Representación	-
Actividad Económica Principal	4923 - TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA
Actividad Económica Secundaria 1	4927 - OTRAS ACTIVIDADES DE TRANSPORTE POR VÍA TERRESTRE
Actividad Económica Secundaria 2	4730 - VENTA AL POR MENOR DE COMBUSTIBLES PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS
Sistema Emisión Comprobantes de Pago	COMPUTARIZADO
Sistema de Contabilidad	COMPUTARIZADO
Código de Profesión / Oficio	-
Actividad de Comercio Exterior	BINACTIVIDAD
Número Fax	-
Teléfono Fijo 1	1 - 3097443
Teléfono Fijo 2	-
Teléfono Móvil 1	1 - 936129647
Teléfono Móvil 2	-
Correo Electrónico 1	gela2016@hotmail.com
Correo Electrónico 2	lpaz_54@hotmail.com

Domicilio Fiscal

Actividad Económica Principal	4923 - TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA
Departamento	LIMA
Provincia	LIMA
Distrito	COMAS

Tipo y Nombre Zona	A/H COLLIGUE 1RA ZONA
Tipo y Nombre Via	PJ OLAYA
Nro	-
Km	-
Mz	K3
Lote	27
Dpto	-
Interior	-
Otras Referencias	ALT COLEGIO PERU HOLANDA-CERRO PUCARA
Contiene dal inmueble declarado como Domicilio Fiscal	OTROS

Datos de la Persona Natural / Datos de la Empresa

Fecha Inscripción RR.PP	03/03/2016
Número de Partida Registral	13593893
Tomos/Ficha	-
Folio	-
Asiento	-
Origen de la Entidad	NACIONAL
País de Origen	-

Registro de Tributos Afectos

Tributo	Afecto desde	Marca de Exoneración	Exoneración	
			Desde	Hasta
IGV - OPER. INT. - CTA. PROPIA	23/03/2016	-	-	-
RENTA 4TA. CATEG. RETENCIONES	31/12/2016	-	-	-
RENTA 5TA. CATEG. RETENCIONES	31/01/2017	-	-	-
RENTA - REGIMEN MYPE TRIBUTARIO	31/01/2017	-	-	-
ESSALUD SEG REGULAR TRABAJADOR	31/01/2017	-	-	-
SNP - LEY 19990	31/03/2019	-	-	-

Representantes Legales



Tipo y Número de Documento	Apellidos y Nombres	Cargo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Nro. Orden de Representación
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD - 06886323	PAZ VENTURA MARIA MANUELA	GERENTE GENERAL	15/01/1952	20/03/2016	-
	Dirección	Ubigeo	Teléfono	Correo	
	A.J.L. COLLIQUE 1RA ZONA P. OLAYA, Mz X3 Lote 27	LIMA LIMA COMAS	15 980751135	-	

Otras Personas Vinculadas						
Tipo y Nro. Doc.	Apellidos y Nombres	Vinculo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Origen	Porcentaje
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD - 41393354	BOBADILLA PAZ MIBIEL ANGEL	SOCIO	20/05/1982	20/03/2016	-	50 005000000
	Dirección	Ubigeo	Teléfono	Correo		
	---	---	--	-		
	Pais de Residencia	Pais de Constitución				
-	-	-	-	-	-	-
Tipo y Nro. Doc.	Apellidos y Nombres	Vinculo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Origen	Porcentaje
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD - 06886323	PAZ VENTURA MARIA MANUELA	SOCIO	15/01/1952	20/03/2016	-	50 000000000
	Dirección	Ubigeo	Teléfono	Correo		
	---	---	--	-		
	Pais de Residencia	Pais de Constitución				
-	-	-	-	-	-	-



Dependencia SUNAT: INTENDENCIA LIMA

Fecha: 09/02/2021

Hora: 19:51

Página 4 de 4

Jefe del Área de Servicios
SUNAT

Sr. Contribuyente, al solicitar el presente Reporte Electrónico, debe tener en cuenta lo siguiente:

- La información mostrada corresponde a lo registrado por usted a través de SUNAT Operaciones en Línea.
- El máximo de reportes a ser generados por día es TRES (03). A partir del 4to reporte, se toma el último reporte generado. La generación del reporte en el día siempre muestra los datos registrados hasta el día anterior.
- Es importante que, para efectos de mantenerlo informado sobre sus obligaciones y facilidades, actualice sus datos en el RUC, como correo electrónico, teléfono fijo y teléfono celular.
- Puede validar y visualizar el reporte electrónico generado a través del código QR ubicado en la parte inferior derecha del presente documento o colocando la siguiente dirección en la barra del navegador:

<https://www.sunat.gob.pe/ci-hi-lireporteec-visor/reporteec/mponocertificado/descarga?doc=NUzyJJyYKtsXFKX1sG0QLh5Z19lrPkDZHqMxv9gbRL8/WUlw7XNMLZ3DU0I%2F%2BD6yuPm9FFmj4m7frBBZ19P4KuOSSKDOG5Y17pYGrFsY.kc%3D>



Central de Operaciones

Anexo 5

Instrumento de Investigación

CUESTIONARIO

El presente instrumento forma parte del trabajo de investigación titulado: “El financiamiento y su impacto en la rentabilidad de Transportes y Servicios GELAI S.A.C., Comas, 2019”, el cual se aplicara con la finalidad de conocer la percepción de los encuestados obre el tema investigado.

Instrucciones:

Todas las afirmaciones tienen diversas opciones de respuesta, deberá elegir **SOLO UNA**.

Cada opción tiene un número asignado, marque la respuesta que más se ajuste a usted con una **X**.

Nunca	Casi nunca	A veces	Casi siempre	Siempre
1	2	3	4	5

Nombre:.....

Cargo:.....

Preg.	Variable 1: FINANCIAMIENTO	N	C.N	A.V	C.S	S
	D1. Financiamiento Interno	1	2	3	4	5
P1	¿El financiamiento interno utilizado como el recurso para una inversión, resulta beneficioso para la empresa?					
P2	¿El capital social que es aportado por los accionistas fundadores, genera mayores beneficios al final del periodo?					
P3	¿El capital preferente, que proviene de accionistas que están fuera de la empresa resulta rentable para invertir en activos?					
P4	¿El financiamiento otorgado por los socios-accionistas para el cumplimiento de obligaciones a corto plazo se contempla como ventajoso?					
P5	¿La rapidez para obtener financiamiento de parte de los socios-accionistas resulta ventajosa para aprovechar el costo de oportunidad del mercado?					
	D2. Financiamiento Externo					
P6	¿Las instituciones financieras manejan instrumentos financieros con intereses apropiados para la empresa?					
P7	¿Los bancos comerciales otorgan financiamiento que se consideran provechosos para la empresa?					
P8	¿Los créditos comerciales resultan eficientes para dar					

	cumplimiento a las obligaciones a corto plazo?					
P9	¿El leasing financiero como recurso de financiamiento resulta una buena alternativa para la inversión en maquinarias con la posibilidad de compra al término del contrato?					
P10	¿El leasing operativo facilita a que la empresa encuentre el financiamiento adecuado sin condiciones de compra lo que resulta ventajoso para la empresa?					
P11	¿Analizar los ratios de deuda total a fin de determinar el porcentaje total de las deudas de la empresa con relación a los recursos que dispone resulta relevante para la empresa?					
P12	¿Analizar los ratios de deuda del capital para saber cuál es la cantidad de deuda que está utilizando al momento de financiar un activo mejora la toma de decisiones?					
P13	¿Analizar el ratio multiplicador del capital permite saber si la empresa está usando sus recursos eficientemente?					
	Variable 2: RENTABILIDAD					
	D1. Rentabilidad económica					
P14	¿El retorno de los activos mejora después de un proceso de financiamiento?					
P15	¿Medir el ROA permite a los gerentes evaluar resultados internos e identificar y corregir errores oportunamente?					
P16	¿Medir el ROA permite a los accionistas saber si sus operaciones le generan la rentabilidad deseada?					
P17	¿Medir la utilidad bruta que genera la empresa después de deducir todos los costos resulta beneficioso para la empresa?					
	D2. Rentabilidad financiera					
P18	¿El rendimiento sobre el patrimonio mejora después de un proceso de financiamiento?					
P19	¿Medir la utilidad neta permite a los accionistas saber cuál sería el capital total para inversiones futuras?					
P20	¿Medir la rentabilidad financiera de la empresa permite tomar mejores decisiones?					

Observaciones (precisar si hay suficiencia)

.....

Opinión de aplicabilidad: Aplicable (X) Aplicable después de corregir () No aplicable ()

Apellidos y nombres del juez verificador: Mg. Ericka Espinoza Gamboa

DNI: 10612065

Especialidad del validador: CONTABILIDAD Y FINANZAS

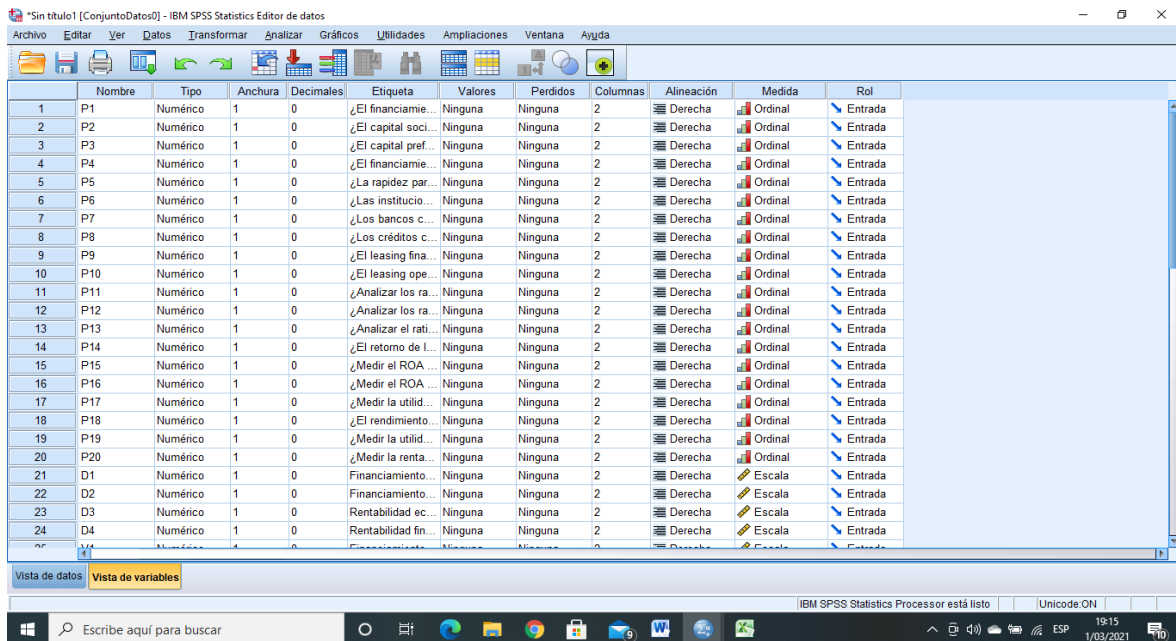
23 de febrero del 2021



FIRMA
Catedrática de UPN

Anexo 6

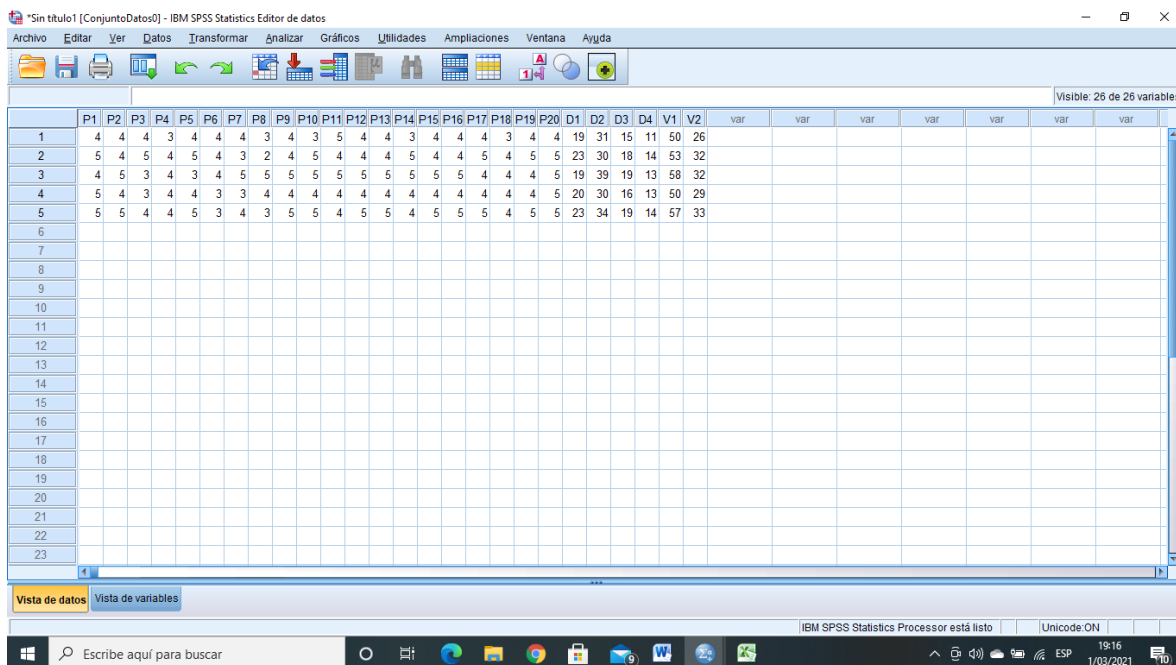
Datos ingresados en el software SPSS



	Nombre	Tipo	Anchura	Decimales	Etiqueta	Valores	Perdidos	Columnas	Alineación	Medida	Rol
1	P1	Númérico	1	0	¿El financiamie...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
2	P2	Númérico	1	0	¿El capital soci...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
3	P3	Númérico	1	0	¿El capital pref...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
4	P4	Númérico	1	0	¿El financiamie...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
5	P5	Númérico	1	0	¿La rapidez par...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
6	P6	Númérico	1	0	¿Las institucio...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
7	P7	Númérico	1	0	¿Los bancos c...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
8	P8	Númérico	1	0	¿Los créditos c...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
9	P9	Númérico	1	0	¿El leasing fina...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
10	P10	Númérico	1	0	¿El leasing ope...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
11	P11	Númérico	1	0	¿Analizar los ra...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
12	P12	Númérico	1	0	¿Analizar los ra...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
13	P13	Númérico	1	0	¿Analizar el rati...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
14	P14	Númérico	1	0	¿El retorno de l...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
15	P15	Númérico	1	0	¿Medir el ROA ...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
16	P16	Númérico	1	0	¿Medir el ROA ...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
17	P17	Númérico	1	0	¿Medir la utilid...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
18	P18	Númérico	1	0	¿El rendimiento...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
19	P19	Númérico	1	0	¿Medir la utilid...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
20	P20	Númérico	1	0	¿Medir la renta...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Ordinal	Entrada
21	D1	Númérico	1	0	Financiamiento...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Escala	Entrada
22	D2	Númérico	1	0	Financiamiento...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Escala	Entrada
23	D3	Númérico	1	0	Rentabilidad ec...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Escala	Entrada
24	D4	Númérico	1	0	Rentabilidad fn...	Ninguna	Ninguna	2	Derecha	Escala	Entrada

Anexo 7

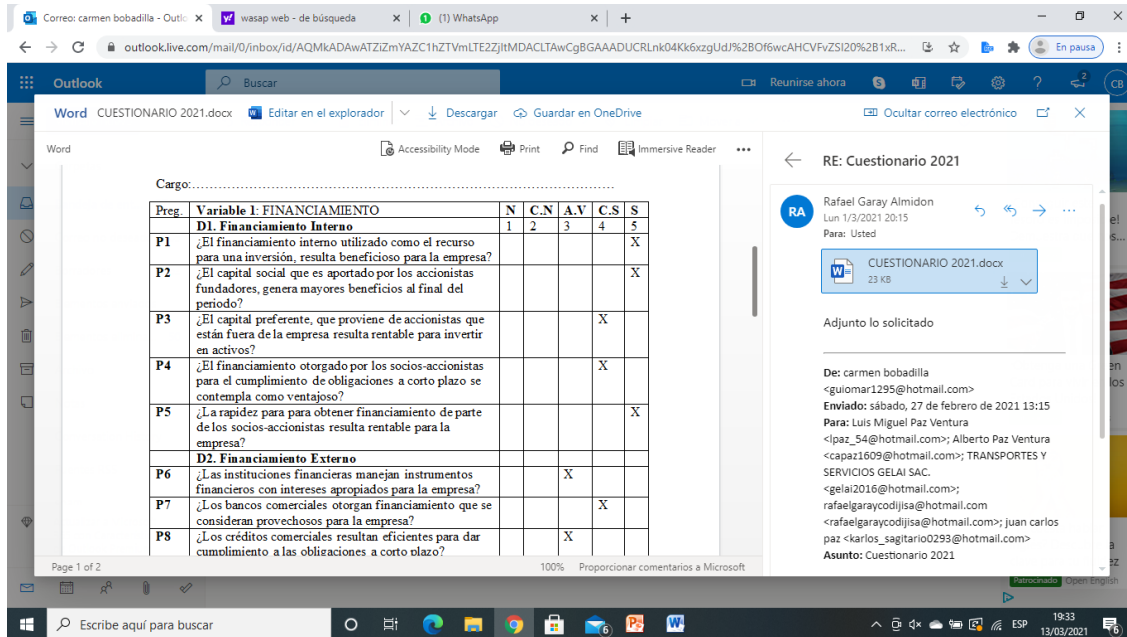
Respuesta de encuestados



	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15	P16	P17	P18	P19	P20	D1	D2	D3	D4	V1	V2	var	var	var	var	var	var	var
1	4	4	4	3	4	4	4	3	4	3	5	4	4	3	4	4	3	4	4	19	31	15	11	50	26								
2	5	4	5	4	5	4	3	2	4	5	4	4	4	5	4	4	5	4	5	23	30	18	14	53	32								
3	4	5	3	4	3	4	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	5	19	39	19	13	58	32								
4	5	4	3	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	20	30	16	13	50	29								
5	5	5	4	4	5	3	4	3	5	5	4	5	5	4	5	5	5	4	5	23	34	19	14	57	33								
6																																	
7																																	
8																																	
9																																	
10																																	
11																																	
12																																	
13																																	
14																																	
15																																	
16																																	
17																																	
18																																	
19																																	
20																																	
21																																	
22																																	
23																																	

Anexo 8

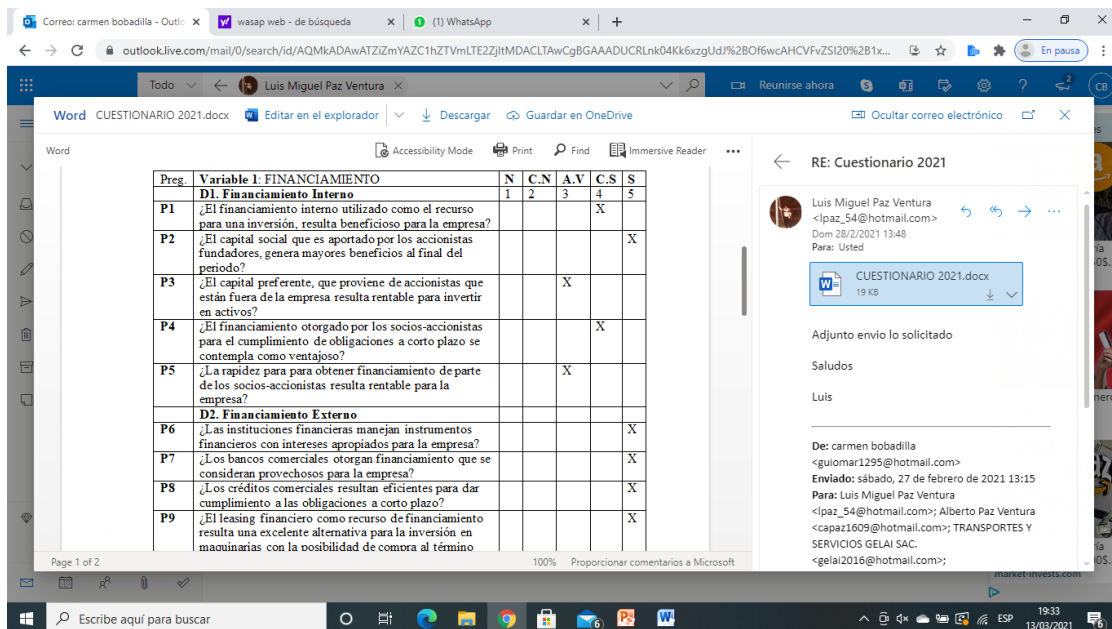
Respuesta de encuestados



Preg.	Variable I: FINANCIAMIENTO	N	C.N	A.V	C.S	S
D1. Financiamiento Interno						
P1	¿El financiamiento interno utilizado como el recurso para una inversión, resulta beneficioso para la empresa?					X
P2	¿El capital social que es aportado por los accionistas fundadores, genera mayores beneficios al final del periodo?					X
P3	¿El capital preferente, que proviene de accionistas que están fuera de la empresa resulta rentable para invertir en activos?			X		
P4	¿El financiamiento otorgado por los socios-accionistas para el cumplimiento de obligaciones a corto plazo se contempla como ventajoso?				X	
P5	¿La rapidez para para obtener financiamiento de parte de los socios-accionistas resulta rentable para la empresa?			X		
D2. Financiamiento Externo						
P6	¿Las instituciones financieras manejan instrumentos financieros con intereses apropiados para la empresa?			X		
P7	¿Los bancos comerciales otorgan financiamiento que se consideran provechosos para la empresa?				X	
P8	¿Los créditos comerciales resultan eficientes para dar cumplimiento a las obligaciones a corto plazo?			X		

Anexo 9

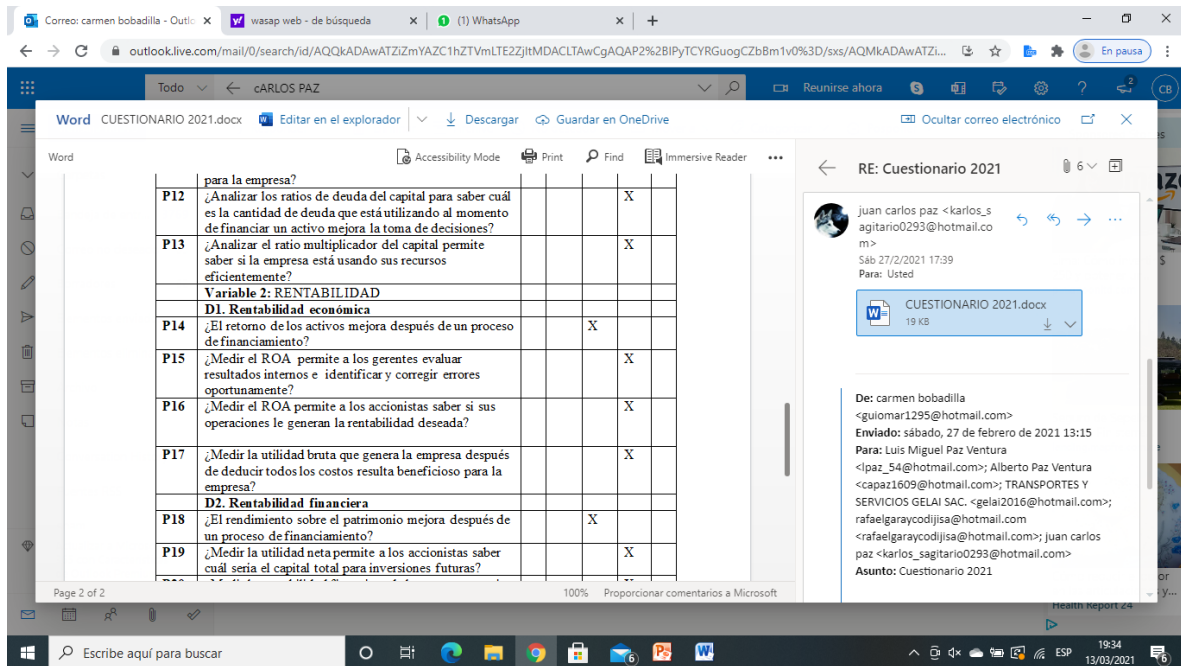
Respuesta de encuestados



Preg.	Variable I: FINANCIAMIENTO	N	C.N	A.V	C.S	S
D1. Financiamiento Interno						
P1	¿El financiamiento interno utilizado como el recurso para una inversión, resulta beneficioso para la empresa?				X	
P2	¿El capital social que es aportado por los accionistas fundadores, genera mayores beneficios al final del periodo?					X
P3	¿El capital preferente, que proviene de accionistas que están fuera de la empresa resulta rentable para invertir en activos?			X		
P4	¿El financiamiento otorgado por los socios-accionistas para el cumplimiento de obligaciones a corto plazo se contempla como ventajoso?				X	
P5	¿La rapidez para para obtener financiamiento de parte de los socios-accionistas resulta rentable para la empresa?			X		
D2. Financiamiento Externo						
P6	¿Las instituciones financieras manejan instrumentos financieros con intereses apropiados para la empresa?					X
P7	¿Los bancos comerciales otorgan financiamiento que se consideran provechosos para la empresa?					X
P8	¿Los créditos comerciales resultan eficientes para dar cumplimiento a las obligaciones a corto plazo?					X
P9	¿El leasing financiero como recurso de financiamiento resulta una excelente alternativa para la inversión en maquinarias con la posibilidad de comora al término					X

Anexo 10

Respuesta de encuestados

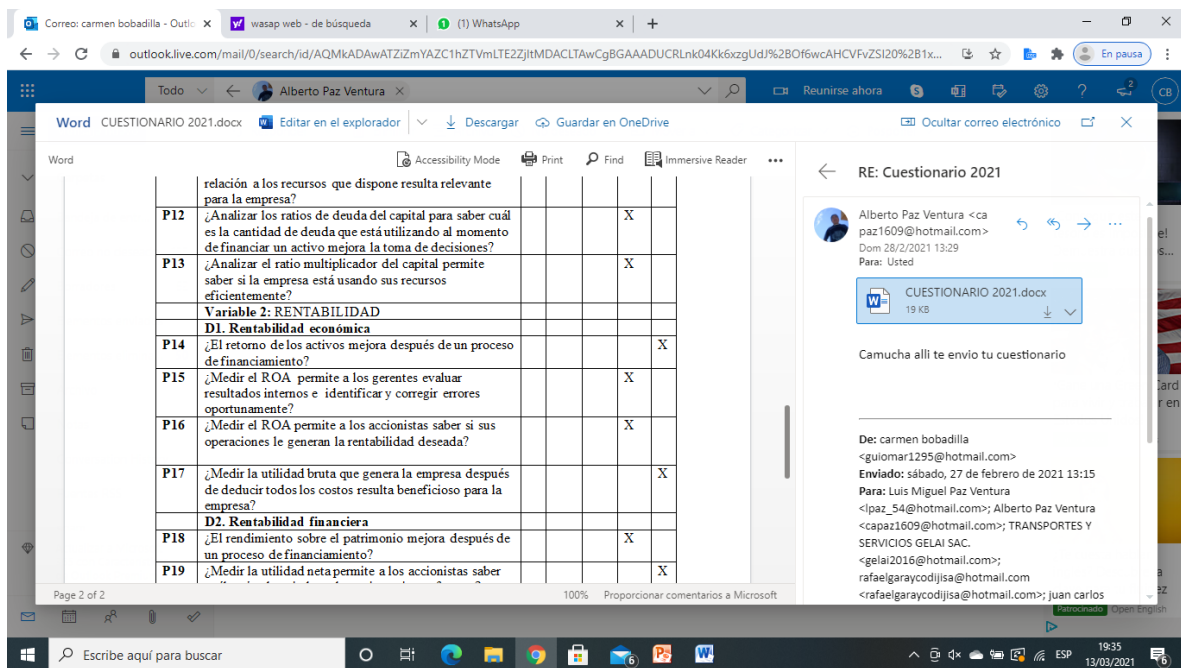


The screenshot shows an Outlook email window with a Word document titled 'CUESTIONARIO 2021.docx' open. The document contains a table with survey questions and responses. The email header indicates it is from 'juan carlos paz' to 'usted' on Saturday, February 27, 2021, at 17:39. The subject is 'CUESTIONARIO 2021'.

Item	Question	Response
P12	¿Analizar los ratios de deuda del capital para saber cuál es la cantidad de deuda que está utilizando al momento de financiar un activo mejora la toma de decisiones?	X
P13	¿Analizar el ratio multiplicador del capital permite saber si la empresa está usando sus recursos eficientemente?	X
Variable 2: RENTABILIDAD		
D1. Rentabilidad económica		
P14	¿El retorno de los activos mejora después de un proceso de financiamiento?	X
P15	¿Medir el ROA permite a los gerentes evaluar resultados internos e identificar y corregir errores oportunamente?	X
P16	¿Medir el ROA permite a los accionistas saber si sus operaciones le generan la rentabilidad deseada?	X
P17	¿Medir la utilidad bruta que genera la empresa después de deducir todos los costos resulta beneficioso para la empresa?	X
D2. Rentabilidad financiera		
P18	¿El rendimiento sobre el patrimonio mejora después de un proceso de financiamiento?	X
P19	¿Medir la utilidad neta permite a los accionistas saber cuál sería el capital total para inversiones futuras?	X

Anexo 11

Respuesta de encuestados

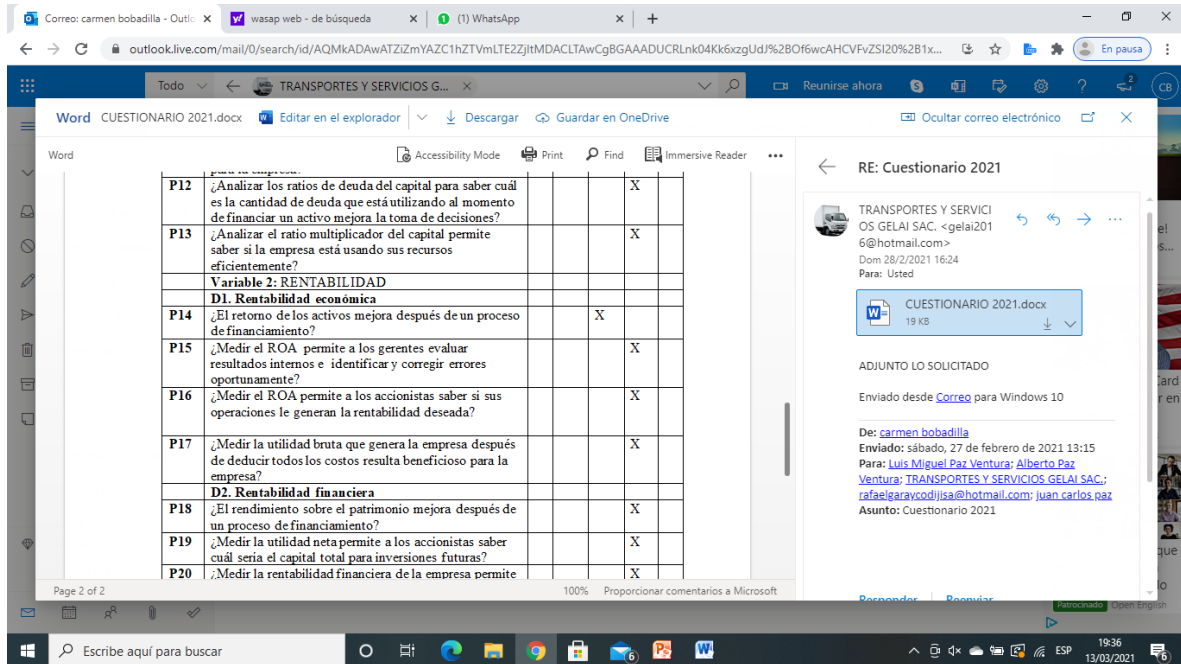


The screenshot shows an Outlook email window with a Word document titled 'CUESTIONARIO 2021.docx' open. The document contains a table with survey questions and responses. The email header indicates it is from 'Alberto Paz Ventura' to 'usted' on Sunday, February 28, 2021, at 13:29. The subject is 'CUESTIONARIO 2021'. The email body contains the text 'Camucha allí te envío tu cuestionario'.

Item	Question	Response
P12	¿Analizar los ratios de deuda del capital para saber cuál es la cantidad de deuda que está utilizando al momento de financiar un activo mejora la toma de decisiones?	X
P13	¿Analizar el ratio multiplicador del capital permite saber si la empresa está usando sus recursos eficientemente?	X
Variable 2: RENTABILIDAD		
D1. Rentabilidad económica		
P14	¿El retorno de los activos mejora después de un proceso de financiamiento?	X
P15	¿Medir el ROA permite a los gerentes evaluar resultados internos e identificar y corregir errores oportunamente?	X
P16	¿Medir el ROA permite a los accionistas saber si sus operaciones le generan la rentabilidad deseada?	X
P17	¿Medir la utilidad bruta que genera la empresa después de deducir todos los costos resulta beneficioso para la empresa?	X
D2. Rentabilidad financiera		
P18	¿El rendimiento sobre el patrimonio mejora después de un proceso de financiamiento?	X
P19	¿Medir la utilidad neta permite a los accionistas saber cuál sería el capital total para inversiones futuras?	X

Anexo 12

Respuesta de encuestados



The screenshot shows a Microsoft Word document titled "CUESTIONARIO 2021.docx" and an email response. The document contains a table with survey questions and their responses.

Item	Question	Response
P12	¿Analizar los ratios de deuda del capital para saber cuál es la cantidad de deuda que está utilizando al momento de financiar un activo mejora la toma de decisiones?	X
P13	¿Analizar el ratio multiplicador del capital permite saber si la empresa está usando sus recursos eficientemente?	X
Variable 2: RENTABILIDAD		
D1. Rentabilidad económica		
P14	¿El retorno de los activos mejora después de un proceso de financiamiento?	X
P15	¿Medir el ROA permite a los gerentes evaluar resultados internos e identificar y corregir errores oportunamente?	X
P16	¿Medir el ROA permite a los accionistas saber si sus operaciones le generan la rentabilidad deseada?	X
P17	¿Medir la utilidad bruta que genera la empresa después de deducir todos los costos resulta beneficioso para la empresa?	X
D2. Rentabilidad financiera		
P18	¿El rendimiento sobre el patrimonio mejora después de un proceso de financiamiento?	X
P19	¿Medir la utilidad neta permite a los accionistas saber cuál sería el capital total para inversiones futuras?	X
P20	¿Medir la rentabilidad financiera de la empresa permite	X

The email response is from TRANSPORTES Y SERVICIOS GELAI S.A.C. and includes the attached document "CUESTIONARIO 2021.docx".