

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

Relación entre el financiamiento externo y rentabilidad de empresas del sector industrial: caso Perú

Trabajo de Investigación para obtener el Grado Académico de Bachiller en Contabilidad y Gestión Tributaria

Por:

Milagros Elizabeth Santillán Torres
Yara Betlehem García Quispe

Asesor:

Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza

Lima, Diciembre 2020

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza, de la Facultad de Ciencias empresariales,
Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente trabajo de investigación titulado: “RELACION ENTRE EL FINANCIAMIENTO EXTERNO y RENTABILIDAD DE EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL: CASO PERU” constituye la memoria que presentan las estudiantes Milagros Elizabeth Santillán Torres y Yara Betlehem García Quispe para aspirar al grado de bachiller en Contabilidad y Gestión Tributaria, cuyo trabajo de investigación ha sido realizado en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este trabajo de investigación son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en Lima, a los 22 días del mes de julio del año 2020.



Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza
Asesor

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 21 días.... días del mes de.....julio.....del año 2020.... siendo las...3:00....horas, se reunieron en elZoom..... de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del jurado: ... Dr. Marcos Arthur Cornejo Cáceres, el secretario: Mg. Braulio Huanca Callasaca..... y el miembro: ... CPC. Abrahan Braulio Santos Maldonado ...y el asesor..... con el propósito de administrar el acto académico de sustentación del trabajo de investigación titulado:: "Relación entre el financiamiento externo y rentabilidad de empresas del sector industrial: caso Perú"de los estudiantes: a)... Garcia Quispe, Yara Betlehemb) Santillan Torres, Milagros Elizabeth ... conducente a la obtención del grado académico de Bachiller enContabilidad....

con-mención-en..... Gestión TributariaEl Presidente inició el acto académico de sustentación bajo la modalidad...Virtual....; invitando a las candidatas hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones pertinentes, las cuales fueron absueltas por las candidatas. Luego, se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del jurado.

Posteriormente, el jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato (a): Garcia Quispe, Yara Betlehem

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	17	B+	Con nominación muy bueno	Sobresaliente

Candidato (b): Santillan Torres, Milagros Elizabeth

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	17	B+	Con nominación muy bueno	Sobresaliente

(*) Ver parte posterior

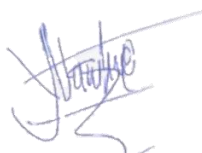
Finalmente, el Presidente del jurado invitó las candidatas a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.



Dr. Marcos Arthur
Cornejo Cáceres
Presidente



Mg. Braulio Huanca
Callasaca
Secretario



CPC. Abrahan Braulio
Santos Maldonado
Miembro



Garcia Quispe, Yara
Betlehem
Candidato/a (a)



Santillan Torres,
Milagros Elizabeth
Candidato/a (b)

Índice

DECLARACIÓN JURADA.....	2
ACTA DE SUSTENTACION.....	3
Resumen.....	5
Abstract	5
Introducción	2
Revisión Literatura.....	3
<i>Financiamiento externo</i>	3
<i>Rentabilidad</i>	4
Metodología	5
Resultados	5
<i>Análisis descriptivo del financiamiento externo y rentabilidad</i>	5
<i>Relación entre el financiamiento externo y rentabilidad</i>	6
Discusión.....	6
Conclusiones	7
Referencias.....	8
Tablas	11
Tabla 1.....	11
<i>Financiamiento externo</i>	11
Tabla 2.....	11
<i>Rentabilidad</i>	11
Tabla 3.....	11
<i>Comparación de las variables con su valor optimo</i>	11
Tabla 4.....	11
<i>Financiamiento externo y rentabilidad</i>	11
Figuras.....	11
<i>Figura 1</i> Tendencia del financiamiento externo	11
<i>Figura 2</i> Tendencia de la rentabilidad	12
Anexo	13
Copia de inscripción de perfil de proyecto de tesis aprobado en formato articulo	13

Relación entre el financiamiento externo y rentabilidad de empresas del sector industrial: caso Perú

Relationship between external financing and profitability of companies in the industrial sector: the case of Peru

Milagros Elizabeth Santillán Torres¹, Yara Betlehem García Quispe^a

^aEP. Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión

Resumen

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar la relación entre el financiamiento externo y la rentabilidad de empresas del sector industrial registradas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodos 2016 al 2018. El diseño del estudio es correlacional no experimental, ejecutado sobre una población de 28 empresas de las cuales se obtuvieron los estados financieros anuales para determinar los indicadores del financiamiento externo (corto plazo y largo plazo) y rentabilidad (financiera y económica), se aplicó la prueba de normalidad de Kolmogorov para no violar los supuestos de normalidad, encontrando que los datos no representan una distribución normal (p valor < 0.05), por lo tanto, se procedió a aplicar el análisis estadístico Rho de Spearman. Los resultados determinaron que existe relación positiva significativa entre el financiamiento a corto plazo con la rentabilidad financiera ($r = 0.419$, $p < 0.01$) y la rentabilidad económica ($r = 0.294$, $p < 0.01$), indicando que a mayor financiamiento a corto plazo se obtendrá mayor rentabilidad tanto económica como financiera. Por otro lado, el financiamiento a largo plazo no tuvo una relación significativa para la rentabilidad financiera ni para la rentabilidad económica. En conclusión, existe relación entre el financiamiento externo y rentabilidad, pero solo a través del indicador del financiamiento a corto plazo y los respectivos indicadores de rentabilidad.

Palabras clave: Financiamiento corto plazo; relación; financiamiento largo plazo; rentabilidad económica; rentabilidad financiera

Abstract

The objective of this research was to determine the relationship between external financing and the profitability of companies in the industrial sector registered in the Peruvian LSE, periods 2016 to 2018. The design of the study is correlational not experimental, executed on a population of 28 companies of which the annual financial statements were obtained to determine the indicators of the external financing (short term and long term) and profitability (financial and economic), the test of normality of Kolmogorov was applied in order not to violate the assumptions of normality, finding that the data do not represent a normal distribution (p value < 0.05), therefore, the statistical analysis Rho of Spearman was applied. The results determined that there is a significant positive relationship between short-term financing with financial profitability ($r = 0.419$, $p < 0.01$) and economic profitability ($r = 0.294$, $p < 0.01$), indicating that the greater the short-term financing, the greater the economic and financial profitability. On the other hand, long term financing did not have a significant relationship for financial profitability nor for economic profitability. In conclusion, there is a relationship between external financing and profitability, but only through the indicator of short-term financing and the respective profitability indicators.

Keywords: Short-term financing; relationship; long-term financing; economic returns; financial returns.

Introducción

En la actualidad, las empresas presentan amenazas las cuales pueden afectar al crecimiento, sostenibilidad y permanencia de sí mismas (Mires, 2018). Algunas de las empresas no cuentan con la liquidez suficiente para la ejecución de sus proyectos, cumplimiento de sus obligaciones, etc. Llegando a recurrir a recursos externos como el financiamiento de terceros. Girón & Correa (2014), dijeron que este financiamiento permitirá que las entidades puedan continuar con sus actividades de manera solvente y evitar que declinen. Asimismo, Mendoza (2017), acotó, se crea un nuevo proceso para las empresas dándoles una alternativa para poder aplicar la planificación financiera en el desarrollo de sus actividades operativas, ayudando a evitar un desorden económico y administrativo y al mismo tiempo se busca estrategias de financiamiento que ofrece el mercado financiero obteniendo así mayores beneficios y menores intereses.

La demanda del financiamiento, en América Latina sólo es atendido en un 5%, mientras que en el Perú las políticas diseñadas han ayudado a mejorar la demanda por financiamiento a corto plazo entre 40-45% (Regalado, 2016). Por otro lado, Rujel (2015) menciona, que el reto que enfrentan las empresas españolas a comparación de las peruanas, es encontrar las vías de financiamiento suficientes para poder competir con los nuevos factores que llegan de Asia, fundamentalmente de China, Japón y Corea del Sur ya que cuentan con un factor determinante “el dinero”, en estos países las fuentes de financiación públicas son enormes.

Casi el 75% de las empresas en el Perú no cuentan con la liquidez suficiente para la ejecución de sus proyectos para un periodo diferente, sin embargo, estas recurren a un tipo de financiamiento para poder cumplir con todas sus obligaciones, como por ejemplo la adquisición de un préstamo bancario. Este crea un nuevo proceso para las empresas dándoles una alternativa para poder aplicar la planificación financiera en el desarrollo de sus actividades operativas, ayudando a evitar un desorden económico y administrativo (Flores, 2016).

El financiamiento permite que las entidades cuenten con recursos rentables las cuales aumentará la productividad y sostenibilidad. Por tales razones es importante que los empresarios recurren a factores externos que les ofrece el mercado financiero para que logren sus objetivos (Benancio & Gonzales, 2015). Por otro lado, la rentabilidad es la capacidad que tiene una entidad para generar utilidades en resultado a las inversiones ejecutadas por los accionistas después de que estos realizarán una exhaustiva evaluación sobre el desempeño de la empresa, es ahí donde el criterio de recurrir a fuentes externas entra en debate al percibir que la empresa por sí misma no es solvente (Morillo, 2010).

Las empresas poseen información sobre la situación de las mismas haciendo que estas reconozcan los atributos financieros que ejercen influencia significativa sobre la rentabilidad, mencionando así que las entidades aparte de sus fondos propios también podían acceder a otras fuentes según su necesidad, tamaño y antigüedad (Briozzo, Albanese, & Santolíquido, 2017). Esta incidencia también se verá afectada por la multiplicidad causada por la rentabilidad económica y el grado de endeudamiento (Sánchez, 2005).

De las situaciones antes expuestas se infiere que el financiamiento incide mucho en la rentabilidad de una empresa ya que al no ser suficiente con sus propios fondos esta debe recurrir a terceros que puedan proporcionar y asegurar que la empresa siga en marcha; sin embargo otros estudios realizados no detallaron o analizaron con precisión la incidencia en la que ambas variables tienen como efecto dentro de las entidades industriales o simplemente fue enfocado hacia otros sectores, y eso es lo que esta investigación suplirá qué tanto influye el financiamiento externo en las empresas de sector industrial o si estas mismas pueden solventar con sus propios recursos detallando en cuanto a porcentajes y comparaciones entre periodos.

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo determinar la relación entre el financiamiento externo y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2016 – 2018.

Revisión Literatura

Financiamiento externo

El financiamiento externo consiste en abastecer de recursos financieros a la empresa a partir de una necesidad de autofinanciación la cual ayudará a que esta continúe con sus operaciones y cumpla con sus obligaciones para así lograr una estabilidad económica favorable.

Aguilar y Cano (2017) mencionan, que toda empresa para lograr realizar sus actividades necesitará de recursos financieros (dinero), que se designará para la compra de activos y abastecer de capital de trabajo a la empresa (Bracamonte, 2016). Kong y Moreno (2014) acotan, que este capital permitirá el desarrollo de sus actividades actuales o implementar nuevos proyectos económicos, a fin de lograr las metas y el crecimiento de la empresa (Baca & Díaz, 2016).

El financiamiento externo es necesario para adquirir activos, fabricar un producto o brindar un servicio (Luciano, 2013), pero cuando los días para las políticas de cobranza y el pago de las obligaciones no están balanceadas, las inversiones no contarán con los recursos suficientes (Amadeo, 2013) y ahí es cuando la empresa por falta de autofinanciación recurrirá a terceros, ya que necesitará financiar la compra de sus materias primas y el pago de los salarios (Ceja, 2015). La falta de autofinanciación no solo se da por la falta de recursos sino por un deseo de maximizar el valor de la empresa y la ambición de construir una gran empresa, pero la falta de fondos atenta con este objetivo (Montenegro, 2017).

El financiamiento a corto plazo son pasivos que están planificados para que su devolución sea en un periodo menor a un año (Herrera, 2017), está conformado por créditos comerciales, créditos bancarios, pagarés, línea de crédito y financiamiento de inventarios que son indispensables para la sostenibilidad de las actividades operativas (Regalado, 2016). Las cuentas por cobrar e inventarios son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de una empresa (Amadeo, 2013), pero cuando la empresa dispone de una suma limitada necesitará de otros recursos financieros para realizar sus operaciones, que se esperan venzan en menos de un año (Ixchop, 2014).

El financiamiento a largo plazo es un acuerdo formal para suministrar fondos para la empresa por un periodo mayor a un año, está conformado por préstamos, hipoteca, acciones, bonos y arrendamiento financieros (leasing) para el cumplimiento de nuestras obligaciones

(Castro, 2016). El tiempo que dura debe ser razonable para que la entidad pueda realizar sus operaciones y productividad para solventar la deuda añadió (Villaorduña, 2014). Largo también es aquella operación que supera el ciclo medio de explotación y tiene como factor más común involucrado el capital (Torrez, 2005), durante ese tiempo es posible variar todos los factores productivos, en el plazo de duración la entidad debe mostrar un crecimiento económico (Aguilar, Álvarez, Cárdenas, De Jesus, & Velázquez, 2012).

El préstamo es una operación financiera realizada por el acreedor en la que se hace uso de una cierta cantidad de dinero llamada capital ajeno (Velorio, 2016), esta actividad tiene una ligera cercanía al riesgo ya que dependiendo el lugar donde se realiza esta estará bajo las leyes que detallan los poderes legislativos (Quispe & Tello, 2018). Los préstamos tienen características contractuales en otras palabras hay un contrato de por medio entre dos partes el deudor y el acreedor, tal contrato obliga mutuamente el cumplimiento del mismo (Gonzales, 2017). Tal préstamo es otorgado si la entidad a quien se brinda el servicio genera suficiente caja para pagarlo, ya que tal préstamo no se paga con la utilidad de la empresa (Porras, 2017).

Rentabilidad

La rentabilidad consiste en la obtención de utilidades por unidad de capital empleado durante un año, midiendo así el rendimiento de la relación que hubo entre las utilidades y la inversión que se necesitó para lograrlo; Sánchez (2005), añadió, que la rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. Se refleja en términos porcentuales permitiendo diferenciar la rentabilidad financiera y rentabilidad económica.

La tasa de devolución es medida a través de la rentabilidad económica, esta es producida gracias a un beneficio económico (anterior a los intereses y los impuestos) en relación al capital total, que incluye todas las cantidades prestadas y el patrimonio neto (que sumados forman el activo total) (Andrade, 2011). Asimismo, Vera (2016) añade, la estructura financiera de una empresa no se ve involucrada con esta. Esta cifra expresa la capacidad que una empresa tiene para realizar con el activo que controla, sea propio o ajeno.

La rentabilidad económica es útil para comparar empresas dentro del mismo sector, pero para empresas en distintos sectores económicos (por ejemplo, siderurgia y comercio) ya que cada sector tiene necesidades distintas de capitalización (Días, 2013). Por otro lado, una rentabilidad económica pequeña puede indicar: exceso de inversiones en relación con la cifra de negocio, ineficiencia en el desarrollo de las funciones de aprovisionamiento, producción y distribución, o un inadecuado estilo de dirección (Acuña & Cristanto, 2016).

La rentabilidad financiera es un indicador que nos permite estudiar, analizar e interpretar cómo se va desarrollando la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa (Merino, 2016). Asimismo, Gaspar (2018), dice que la rentabilidad financiera puede incluirse como una medida de rentabilidad más cercana para los accionistas o propietarios a diferencia de la rentabilidad económica, y por consiguiente que sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios (Montes, 2013). También es referida como una medida para un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado este relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener beneficios (Osorio, 2018).

Metodología

El presente estudio fue ejecutado con un análisis cuantitativo de nivel correlacional no experimental, la cual procura determinar la relación entre el financiamiento externo y la rentabilidad. El estudio se define no experimental, dado que no se hará empleo de ninguna variable de estudio. La totalidad de la población estuvo conformada por 39 empresas del sector industrial, de las cuales después de un minucioso análisis de los datos que contenían y bajo los criterios de exclusión, fueron consideradas para el proyecto 28 empresas. Los datos extraídos para el estudio fueron los estados financieros anuales durante 3 periodos de cada una de las empresas, de las cuales se obtuvieron para el “Financiamiento externo” indicadores referidos a: financiamiento a corto plazo (pasivo corriente / patrimonio total) y financiamiento a largo plazo (pasivo no corriente / patrimonio total); y para la “Rentabilidad” indicadores referidos a: rentabilidad financiera (utilidad neta / patrimonio total) y rentabilidad económica (utilidad neta / activo total). Finalmente, para el análisis de los datos fue necesario realizar una matriz en el software Microsoft Excel v.16 para los cálculos necesarios y posteriormente a través del software estadístico Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) v.22 procesar dicha información para conocer la correlación aplicada, la normalidad de los datos y obtener los resultados de acuerdo a los objetivos y en comparación a las hipótesis planteadas.

Resultados

Análisis descriptivo del financiamiento externo y rentabilidad

La tabla 1, muestra que el financiamiento a corto plazo en promedio fue mayor en el año 2018 (M=0.550, DE=0.528), en comparación a los años 2017 (M=0.490, DE=0.423) y 2016 (M=0.440, DE=0.298). Por otro lado, el financiamiento a largo plazo se observa que en promedio fue mayor en el año 2016 (M=0.410, DE=0.412), en comparación al año 2017 (M=0.389, DE=0.355) y 2018 (M=0.366, DE=0.323).

La figura 1, muestra que el financiamiento a corto plazo ha mantenido un leve incremento durante los periodos 2016 - 2018 que a consecuencia generó que el financiamiento a largo plazo tuvo una leve disminución durante los mismos periodos. Esto indica que las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL optaron en su mayoría por un financiamiento a corto plazo.

En la tabla 2, se observa que la rentabilidad financiera en promedio fue menor en los años 2016 (M=0.101, DE=0.143) y 2017 (M=0.108, DE=0.223), en comparación al año 2018 (M=0.118, DE=0.261), indicando que durante este último año las empresas del sector industrial lograron un mejor rendimiento en la inversión de sus recursos financieros. Por otro lado, la rentabilidad económica muestra que en promedio fue mayor en el año 2016 (M=0.050, DE=0.062), demostrando que en este año las empresas del sector industrial lograron un mejor rendimiento del beneficio de sus activos; en comparación a los años 2017 (M=0.048, DE=0.085) y 2018 (M=0.048, DE=0.091).

En la figura 2 se observa que la rentabilidad financiera tiene un incremento durante los periodos 2016 - 2018; por consiguiente la rentabilidad económica presenta una ligera disminución durante los mismos periodos. Entonces podemos deducir que el rendimiento de las empresas del sector industrial presenta un mejor rendimiento financiero en comparación al rendimiento económico.

En la tabla 3, se muestra los valores promedios de los periodos de estudio de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima comparados con los valores óptimos de las variables según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). La variable financiamiento externo tiene como indicadores al financiamiento a corto plazo que tiene un promedio de 0.396 y al financiamiento a largo plazo que tiene un promedio de 0.289, estos resultados son muy favorables para el sector industrial, ya que estos valores no superan el valor óptimo que es < 0.5 es decir no se encuentran en un nivel de riesgo. La variable rentabilidad tiene como indicadores a la rentabilidad financiera que tiene como promedio 7.6% y la rentabilidad económica que tiene como promedio 4.3%, estos resultados no son favorables para el sector industrial, ya que el promedio que deberían alcanzar debe superar 24.82% y 20.8% respectivamente, esto se puede deber a que las empresas no supieron aprovechar sus recursos financieros y sus recursos económicos.

Relación entre el financiamiento externo y rentabilidad

En primer lugar se procedió a aplicar la prueba de normalidad de Kolmogorov a las variables, donde se obtuvo un $p < 0.05$, es decir, los datos no se ajustan a una distribución normal, por ello se procedió a aplicar el análisis estadístico de correlación Rho de Spearman. En la tabla 4, se muestra una relación positiva significativa entre el financiamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera ($r=0.419$, $n=84$, $p=0.000$), es decir, a mayor financiamiento a corto plazo se obtendrá mayor rentabilidad financiera. Así mismo, se obtuvo una relación positiva significativa entre el financiamiento a corto plazo y la rentabilidad económica ($r=0.294$, $n=18$, $p= 0.007$), indicando que a mayor financiamiento a corto plazo se obtendrá mayor rentabilidad económica. Por otro lado, no existe relación significativa entre el financiamiento a largo plazo y la rentabilidad tanto económica como financiera.

Discusión

Los resultados obtenidos permiten afirmar que existe una relación significativa entre el financiamiento externo y la rentabilidad, pero solo en el indicador del financiamiento a corto plazo y los respectivos indicadores de la rentabilidad, lo que representa un aporte al crecimiento de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, ya que a través del uso de este financiamiento obtienen una mayor rentabilidad a través de sus inversiones y los beneficios de sus activos.

Se ha observado que los resultados obtenidos concuerdan con Jiménez, Luciano, & Soto (2014), que encontraron una relación significativa entre el financiamiento externo, y su crecimiento y desarrollo en empresas agroindustriales del distrito de Abancay, pero que se debe tener en cuenta los diferentes factores al momento de acceder al financiamiento como son el plazo, la tasa de interés y el monto. Hernandez, Rios, & Garrido (2015) también realizaron una investigación sobre el financiamiento externo en empresas del sector industrial en la Bolsa de Valores de México en el cual confirmaron una relación significativa entre los determinantes microeconómicos de acceso para el financiamiento externo en moneda extranjera y la estructura de capital de las empresas, en el periodo de estudio el país de México atravesaba una crisis financiera que impedía que muchas empresas accedieron a un financiamiento, ante la necesidad de una autofinanciación, pero que este financiamiento lo obtuvieron de mercados internacionales como el caso de empresas exportadoras. Sin embargo, se ha encontrado discrepancia con Montenegro y Martínez (2017), dijeron, que existe relación directa entre el financiamiento externo y la rentabilidad, pero a través del indicador del financiamiento a largo plazo y los indicadores de rentabilidad, el estudio se realizó a empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2010 al 2014.

La relación significativa que presenta el financiamiento a corto plazo y la rentabilidad económica y financiera, se debe a que durante los periodos de estudio las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, al optar por un financiamiento externo, se observó que en promedio la mayoría de estas empresas elegían una mayor financiación a corto plazo en comparación a un financiamiento a largo plazo. El financiamiento a corto plazo es el recurso financiero que se le concede a la empresa para que pueda cumplir con sus obligaciones, realizar una inversión, etc., pero que tiene que devolver en menos de un año (Castillo & Camejo, 2007), Albornoz & Cuello (2010), acotaron, que las deudas a corto plazo financian los activos corrientes de la entidad. Por lo tanto, podemos decir que el sector industrial de la BVL opta por un financiamiento a corto plazo, ya que el periodo de devolución es menor a 1 año con el cual pagan menos intereses a los bancos y el cual a través de los resultados que obtuvimos les genera una rentabilidad financiera a través de sus inversiones y una rentabilidad económica a través de los beneficios de sus activos.

La propuesta que se ha desarrollado en esta investigación podrá ser empleada en los análisis de las futuras empresas que coticen en la BVL que pertenecen a las diferentes actividades del sector industrial a poder tener como antecedentes estos resultados al optar por un financiamiento externo el cual les genera una mejor rentabilidad que es lo que cualquier empresa busca.

Conclusiones

De acuerdo al objetivo general, se concluyó que existe relación entre el financiamiento externo y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, periodos 2016 – 2018.

Respecto al primer objetivo específico, se concluyó que el cálculo promedio de las variables para las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, periodos 2016 – 2018. Financiamiento externo: financiamiento a corto plazo 2016 (0.44), 2017 (0.49) y 2018 (0.55), y financiamiento a largo plazo 2016 (0.41), 2017 (0.39) y 2018 (0.37). Rentabilidad: rentabilidad financiera 2016 (0.10), 2017 (0.11) y 2018 (0.12) y rentabilidad económica 2016 - 2018 (0.05). Por lo tanto, las empresas obtuvieron un mayor financiamiento a corto plazo y una mayor rentabilidad financiera.

De acuerdo al segundo objetivo específico, se concluyó: que las empresas del sector industrial no se encuentran en un nivel de riesgo de acuerdo a su financiamiento externo, ya que al analizar los ratios de la variable y compararlos con su valor óptimo (< 0.5) ningún periodo estudiado supera este valor, por otro lado la rentabilidad para estas empresas no es buena, ya que al analizar los ratios de rentabilidad ninguna de ellas supera el valor óptimo $> 24.82\%$ para rentabilidad financiera y $> 20.8\%$ para rentabilidad económica, esto se puede deber a que las empresas no supieron aprovechar sus recursos financieros y sus recursos económicos.

Para el cuarto objetivo específico, se concluyó que existe relación significativa entre el financiamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera y económica. Esto significa que a un mayor financiamiento a corto plazo mayor rentabilidad financiera y económica.

Referencias

- Acuña, R., & Cristanto, L. (2016). *Análisis de la rentabilidad económica y social de la producción de huevos de codornices de la ciudad de Chiclayo*. file:///C:/Users/usuario/Pictures/TESIS_ORIGINAL.pdf
- Aguilar, K., & Cano, N. (2017). *Fuentes de Financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las MYPES de la provincia de Huancayo*. Universidad Nacional del Centro del Perú.
- Aguilar, Lady, Álvarez, J., Cárdenas, E., De Jesus, A., & Velázquez, A. (2012). *Impacto de las fuentes de financiamiento en las PYMES*. Instituto Politécnico Nacional.
- Albornoz, C., & Cuello, M. (2010). Administración De Capital De Trabajo. *Poliantea*, 4(7), 251. <http://journal.poligran.edu.co/index.php/poliantea/article/view/293/273>
- Amadeo, A. (2013a). *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas*. Universidad Nacional de la Plata. Universidad Nacional de la Plata.
- Amadeo, A. (2013b). Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las PyMEs.
- Andrade, C. (2011). *La Producción y la Rentabilidad de la Empresa de Construcciones y Hormigones "ECOFORMIGONES" Cía. Ltda., en el año 2010*. *Journal of Controlled Release* (Vol. 156).
- Baca, A., & Díaz, T. (2016). *Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la constructora Verastegui S.A.C - 2015*. Universidad Señor de Sipán. Universidad Señor de Sipán.
- Benancio, D., & Gonzales, Y. (2015). El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de la microempresa. Caso ferretería Santa María SAC del distrito de Huarmey, Periodo 2012. *In Crescendo. Institucional*, 6(1), 33–49.
- Bramonte, A. (2016). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector construcción rubro venta materiales de construcción del distrito de Laredo - 2015*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2767/CONTROL_INTERNO_GESTION_TAIPE_GUZMAN_YANET.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Briozzo, A., Albanese, D., & Santolíquido, D. (2017). Gobierno corporativo, financiamiento y género: un estudio de las pymes emisoras de títulos en los mercados de valores argentinos. *Contaduría y Administración*, 62(2), 358–376. <https://doi.org/10.1016/j.cya.2017.03.002>
- Castillo, M. (2016). *Incidencia de las Fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mype del sector Metalmeccánico de la Provincia de Trujillo en el periodo 2015*. Universidad Nacional de Trujillo.
- Castillo, Y., & Camejo, M. (2007). La Administración Del Capital De Trabajo: Un Reto Empresarial. *Revista Científica "Visión de Futuro,"* 8(2).
- Ceja, D. (2015). *Estrategias Financieras para una empresa de Construcción*. Instituto Politécnico Nacional.
- Días, M. (2013). Producción, comercialización y rentabilidad de la naranja (*Citrus Aurantium*) y su relación con la economía del cantón la Maná y su zona de influencia, año 2011, 172.
- Flores, G. (2016). *Planificación Financiera y su Influencia en la Rentabilidad de las empresas constructoras de la ciudad de Huaraz-2016*. Universidad Cesar Vallejo. http://www.um.edu.uy/docs/Deporte_y_resiliencia_en_poblacion_juvenil_de_alta_vulnerabilidad.pdf
- Gaspar, G. (2018). *El control interno en el almacén y la rentabilidad de la constructora e inmobiliaria la piramide E.I.R.L año 2017*.
- Girón, A., & Correa, E. (2014). Experiencia empresarial transfronteriza: migración, crisis y financiamiento. *Instituto de Investigaciones Económicas- UNAM*, 46(182), 5. <https://doi.org/10.1038/132817a0>
- Gonzales, A. (2017). *Análisis en el Otorgamiento de los Créditos Comerciales en la Empresa Industrial Litografía Manix S.A.C., 2015-2016*. Universidad Peruana de las Américas.
- Hernandez, G., Rios, H., & Garrido, C. (2015). Determinantes microeconómicos del acceso al financiamiento externo de la estructura de capital de empresas del sector industrial. *Contaduría y Administración*, 60(2), 326–345. [https://doi.org/10.1016/S0186-1042\(15\)30003-6](https://doi.org/10.1016/S0186-1042(15)30003-6)
- Herrera, M. (2017). *Financiamiento a Corto Plazo y su relación con la rentabilidad en las Clínicas de Medicina Ocupacional del distrito de Surquillo, Año 2017*. Universidad Cesar Vallejo.
- Ixchop, D. (2014). *Fuentes de Financiamiento de pequeñas empresas del Sector Confeción de la ciudad de Mazatenango*. Universidad Rafael Landívar.
- Jiménez, W., Luciano, R., & Soto, C. (2014). Influencia de las fuentes de financiamiento externo en el crecimiento y desarrollo de las empresas agroindustriales del distrito de Abancay Apurímac Perú (periodo 2012- 2013). *Revista de Investigaciones UNAD*, 13(1), 261. <https://doi.org/10.22490/25391887.1141>
- Kong, J., & Moreno, J. (2014). *Influencia de las fuentes de Financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José – Lambayeque en el periodo 2010-2012*. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.
- Luciano, M. (2013). *Los problemas de financiamiento en las PYMES*. Universidad Nacional de Cuyo.
- Mendoza, J. (2017). Financiarización y sector carretero en México. *Problemas del desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 48(189). <https://doi.org/10.22201/iiec.20078951e.2017.189.57217>

- Merino, V. (2016). *Sistema de costos y su efecto en la rentabilidad de la empresa ganadera Productos Lácteos del Norte S.A.C. del distrito de Santiago de Cao, Año 2015*. Universidad César Vallejo.
- Mires, D. (2018). *Planeación financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa comercial Dent Import S.A del Distrito Lince*. Repositorio: Universidad Peruana de las Américas. Universidad Peruana de las Américas.
<http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/u%0Ahttp://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/489/PLANEACIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COMERCIAL DENT IMPORT S.A DEL DISTRITO LINCE .pdf?sequence=1&isAllowed>
- Montenegro, R. (2017). *Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima, periodo 2010 – 2014*. Universidad Peruana Unión.
- Montenegro, R., & Martínez, S. (2017). Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima, periodo 2010 – 2014. *Revista de Investigación Valor Contable*, 4(1), 1–13.
- Montes, A. (2013). *Financiamiento y rentabilidad en las empresas de servicios de transporte liviano en minería*. Universidad Nacional del Centro del Perú.
- Morillo, M. (2010). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(4), 35–48. Retrieved from <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>
- Osorio, G. (2018). *La capacitación financiera y sus efectos en la rentabilidad de la empresa MELV Representaciones E.I.R.L en el año 2017*. Universidad Privada del Norte.
- Porras, G. (2017). *Políticas de créditos empresariales y los microcréditos de financiamiento a las MYPES de la caja municipal de ahorro y crédito Piura SAC, agencia Huancavelica - año 2015*. Universidad Nacional de Huancavelica.
- Quispe, E., & Tello, L. (2018). *Análisis comparativo de los créditos privados vs. públicos en Ecuador 2012–2016. Beneficios y rentabilidad*. Universidad de Guayaquil.
<https://secure.urkund.com/view/33833196-999910->
- Regalado, A. (2016). *El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, Caso de la empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014*. Repositorio Académico USMP. Retrieved from http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1119/1/leyva_gcr.pdf
- Rujel, S. (2015). *Influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú: Caso Constructora AESMID E.I.R.L 2016*. Universidad Católica Los Ángeles Chimbote. Retrieved from http://repositorio.uladec.edu.pe/bitstream/handle/123456789/823/CONTROL_INTERNO_ADMINISTRATIVO_SANCHEZ_ADANAQUE_ENID_YAQUELINE.pdf?sequence=1
- Sánchez, A. (2005). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 25(78), 159–179.
<https://www.mendeley.com/viewer/?fileId=4725a92a-52e8-75a5-78c5-00e3476e79ab&documentId=414ff01c-9b08-3eba-a6a4-beb38dd799f7>
- Torrez, L. (2005). *Financiamiento de PYMES de cuero manufacturado a través de fondos de capital de riesgo como alternativa a otros financiamientos*. Universidad Mayor de San Andrés.
- Velorio, M. (2016). *El crédito financiero y su incidencia en el desarrollo de la gestión financiera de las mypes del distrito de Los Olivos - Lima 2014*. Universidad San Martín de Porres.
- Vera, J. (2016). *Aplicación del sistema de costos por ordenes de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa industrial de poliestireno, Nexpol S.A.C. Universidad Autónoma del Perú*. Universidad Autónoma del Perú. Retrieved from <http://repositorio.autonoma.edu.pe/handle/AUTONOMA/356>
- Villaorduña, A. (2014). *Efectos del financiamiento en la gestión de las empresa de servicios en Lima Metropolitano*. Universidad San Martín de Porres.

Tablas

Tabla 1
Financiamiento externo

	2016		2017		2018	
	M	DE	M	DE	M	DE
Financiamiento Corto Plazo	.440	.298	.490	.423	.550	.528
Financiamiento Largo Plazo	.410	.412	.389	.355	.366	.323

Tabla 2
Rentabilidad

	2016		2017		2018	
	M	DE	M	DE	M	DE
Rentabilidad Financiera (ROE)	.101	.143	.108	.223	.118	.261
Rentabilidad Económica (ROA)	.050	.062	.048	.085	.048	.091

Tabla 3
Comparación de las variables con su valor optimo

	M	DE	Md	Óptimo	p-valor
Financiamiento Corto Plazo	.493	.424	.396	< 0.5	0.028
Financiamiento Largo Plazo	.388	.361	.289	< 0.5	0.000
Rentabilidad Financiera (ROE)	10.9%	21.20%	7.6%	> 24.82%	0.000
Rentabilidad Económica (ROA)	4.8%	7.90%	4.3%	> 20.8%	0.000

Tabla 4
Financiamiento externo y rentabilidad

	<i>Rentabilidad Financiera (ROE)</i>	<i>Rentabilidad Económica (ROA)</i>
Financiamiento Corto Plazo	0.419**	0.294**
Financiamiento Largo Plazo	0.089	-0.130

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas)
n=84

Figuras

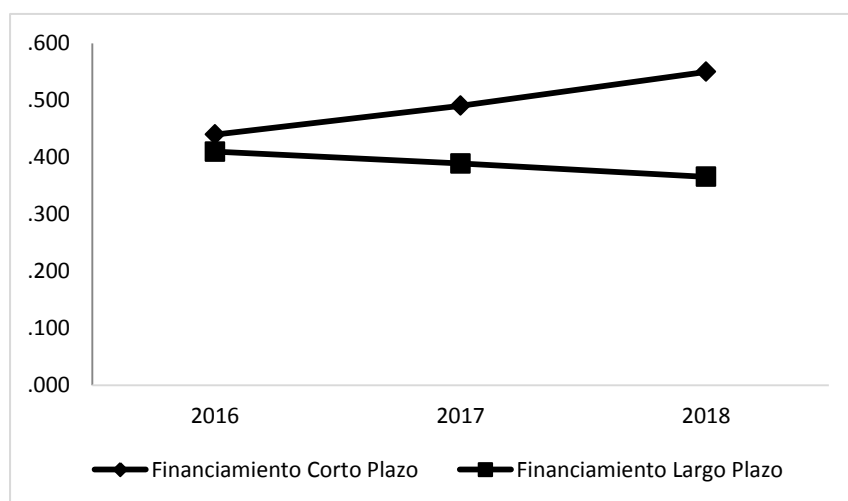


Figura 1 Tendencia del financiamiento externo

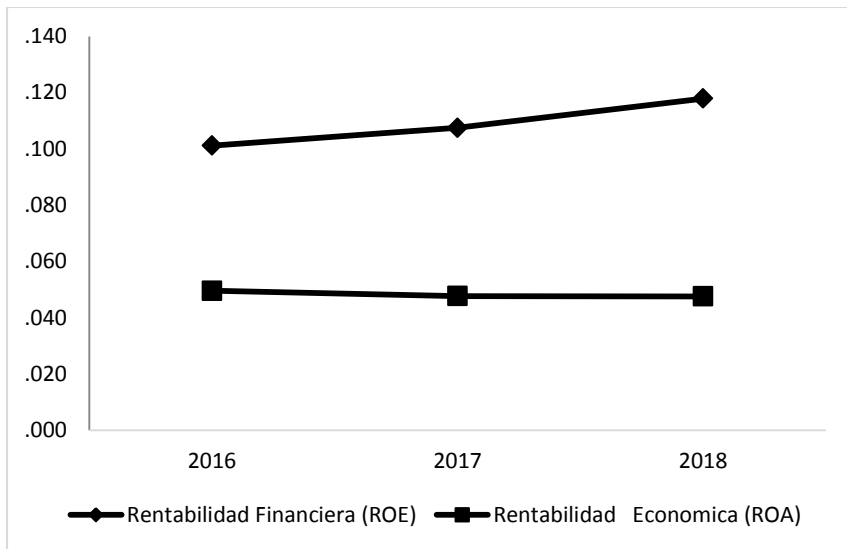


Figura 2 Tendencia de la rentabilidad



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

“AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD”

RESOLUCIÓN N° 0347-2020 /UPEU-FCE-CF

Ñaña, Lima, 17 de junio de 2020

VISTO:

El expediente de **García Quispe, Yara Betlehem**, identificado(a) con código universitario N° 201610529 y **Santillan Torres, Milagros Elizabeth**, identificado(a) con código universitario N° 201611997, de la Carrera de Contabilidad y Gestión Tributaria, de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión, sede de estudios Lima.

CONSIDERANDO:

Que la Universidad Peruana Unión tiene autonomía académica, administrativa y normativa, dentro del ámbito establecido por la Ley Universitaria N° 30220 y el Estatuto de la Universidad;

Que la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, mediante sus reglamentos académicos y administrativos, ha establecido las formas y procedimientos para la aprobación e inscripción del proyecto de trabajo de investigación y la designación o nombramiento del asesor para la obtención del grado de Bachiller;

Que **García Quispe, Yara Betlehem** y **Santillan Torres, Milagros Elizabeth**, han solicitado la inscripción de su perfil de proyecto de trabajo de investigación titulado “**Relación entre financiamiento externo y rentabilidad de empresas del sector**”, y la designación de Asesor, encargado de orientar y asesorar la ejecución del trabajo de investigación para la obtención del grado de Bachiller.

Estando a lo acordado en la sesión del Consejo de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, celebrada el 17 de junio de 2020, y en aplicación con el Estatuto y el Reglamento General de Investigación de la Universidad;

SE RESUELVE:

Aprobar e inscribir perfil de proyecto de trabajo de investigación titulado “**Relación entre financiamiento externo y rentabilidad de empresas del sector**”, y disponer su inscripción en el registro correspondiente, designar al **Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza**, como ASESOR para que oriente y asesore la ejecución del perfil de proyecto de trabajo de investigación.

Regístrese, comuníquese y archívese.



Dra. Maritza Soledad Arana Rodríguez
DECANA



Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza
SECRETARIO ACADÉMICO

cc: - Interesado (2)
- Archivo (2)