

UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMÉRICAS



ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**EL FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL Y SU
INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS
EMPRESAS EXPORTADORAS DEL CALLAO AÑO
2020**

**PARA OPTAR EL GRADO DE BACHILLER EN CIENCIAS
CONTABLES Y FINANCIERAS**

AUTOR:

LUCHO ROJAS LEDEZMA

CÓDIGO ORCID: 0000-0003-0807-2079

ASESOR:

Mg. CASTILLO PEBES ROBERTO JAVIER

CÓDIGO ORCID: 0000-0003-2764-1898

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: CONTABILIDAD Y FINANZAS

LIMA, PERÚ

FEBRERO, 2022

DEDICATORIA

Este trabajo de investigación se lo dedico a nuestros padres, quienes nos acompañaron a lo largo de nuestra vida universitaria, ayudándonos incondicionalmente, de igual manera a nuestros docentes por compartir sus conocimientos en las aulas de la Universidad para formarnos y ser excelentes profesionales.

AGRADECIMIENTO

Agradecer a Dios por brindarnos la oportunidad de seguir investigando y aprendiendo todos los días. Hacemos extensivo a nuestros padres quienes han velado por nuestra educación siempre, siendo nuestro apoyo en todo momento.

RESUMEN

El trabajo de investigación que se presenta tiene como objetivo principal determinar la influencia del financiamiento internacional sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del distrito del Callao en el año 2020, analizando las características del financiamiento internacional, la planificación financiera y los indicadores de rentabilidad en una muestra de 35 empresas exportadoras del Callao.

La relevancia de esta investigación radica en el menester de incrementar la rentabilidad de las inversiones generadas a partir de un contexto en el que se utilice el financiamiento internacional como componente importante en los procesos contables y de gestión en la empresa.

Como alternativas de solución se propone realizar un análisis de los procesos de financiamiento externo de las empresas estudiadas, para identificar las posibles alternativas de solución que permitan a las áreas de gerencia y a las áreas financieras tener herramientas para buscar financiamiento externo.

La evaluación de los ratios de rentabilidad a partir de la influencia que sobre estos generan tanto las características del financiamiento internacional como la planificación financiera, permitirá obtener valiosa información susceptible de ser analizada con miras al mejoramiento de los indicadores de crecimiento que tengan las empresas exportadoras en el Callao.

Palabras clave:

Financiamiento internacional, planificación financiera, ratios de rentabilidad, amortización.

ABSTRACT

The main objective of the research work presented is to determine the influence of international financing on the profitability of exporting companies in the Callao district in 2020, analyzing the characteristics of international financing, financial planning and profitability indicators in a sample of 35 exporting companies from Callao.

The relevance of this research lies in the need to increase the profitability of the investments generated from a context in which international financing is used as an important component in the accounting and management processes in the company.

As solution alternatives, it is proposed to carry out an analysis of the external financing processes of the companies studied, to identify the possible solution alternatives that allow the management areas and the financial areas to have tools to seek external financing.

The evaluation of the profitability ratios based on the influence that both the characteristics of international financing and financial planning generate on them, will allow obtaining valuable information that can be analyzed with a view to improving the growth indicators that exporting companies have in the Callao.

Keywords:

International financing, financial planning, profitability ratios, amortization.

TABLA DE CONTENIDOS

CARÁTULA	i
DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTO	iv
RESUMEN	v
ABSTRACT	vi
TABLA DE CONTENIDOS	vii
LISTA DE TABLAS	ix
1. Problema de la investigación	1
1.1 Descripción de la realidad problemática	1
<i>1.1.1. Formulación del problema general</i>	<i>3</i>
<i>1.1.2. Problemas específicos</i>	<i>3</i>
1.2. Objetivos de la investigación	3
<i>1.2.1. Objetivo general</i>	<i>3</i>
<i>1.2.2. Objetivos específicos</i>	<i>3</i>
1.3. Justificación e importancia	4
2. Marco teórico	2
2.1. Antecedentes	2
<i>2.1.1. Internacionales</i>	<i>2</i>
<i>2.1.2. Nacionales</i>	<i>4</i>
2.2. Bases teóricas	6
2.2.1. Financiamiento internacional	6

2.2.2. Rentabilidad	11
2.3. Definición de términos teóricos	16
4. Recursos y presupuesto.....	18
5. Aporte de la investigación	19
6. Recomendaciones	20
7. Referencias.....	21
8. Anexos	27

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Características de las alternativas de financiamiento	6
Tabla 2 Cronograma.....	17
Tabla 3 Estructura de presupuesto	18

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Deudores con créditos a la micro y pequeña empresa como porcentaje de los deudores totales por departamento (%).....	2
---	---

1. Problema de la investigación

1.1 Descripción de la realidad problemática

Se percibe hoy en día que el crecimiento de una economía está influenciado por el comercio internacional. Asimismo, las empresas de comercialización de bienes con destino a los mercados internacionales forman parte de un rubro indispensable para el avance económico general, generando un aumento en la eficacia y rendimiento de las finanzas para que la producción nacional sean más competitiva en el exterior; además, las mencionadas empresas son importantes por la gran influencia que estas poseen en la generación de empleo.

Por ende, para el adecuado funcionamiento y la subsistencia de las empresas pequeñas y medianas en ocasiones es imperativo acceder a diversos financiamientos tanto nacionales como internacionales; encontrándose en ese sentido diversas opciones, tales como los préstamos de terceros o el autofinanciamiento. Dichas medidas buscan que el funcionamiento de las empresas se dé en las mejores condiciones de rentabilidad posible (Morán, 2018). Asimismo, como señalan Saavedra y León (2014), la dificultad de aumentar los flujos y el acceso a ayuda financiera de la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) latinoamericana es fundamental para asegurar su supervivencia.

Es por ello que las diferentes empresas deben tener en cuenta la adecuada gestión financiera para tomar decisiones acertadas; sin embargo, no todas las organizaciones logran financiarse debido a la asimetría de información impartida las entidades encargadas de prestar dichos servicios (Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, 2017).

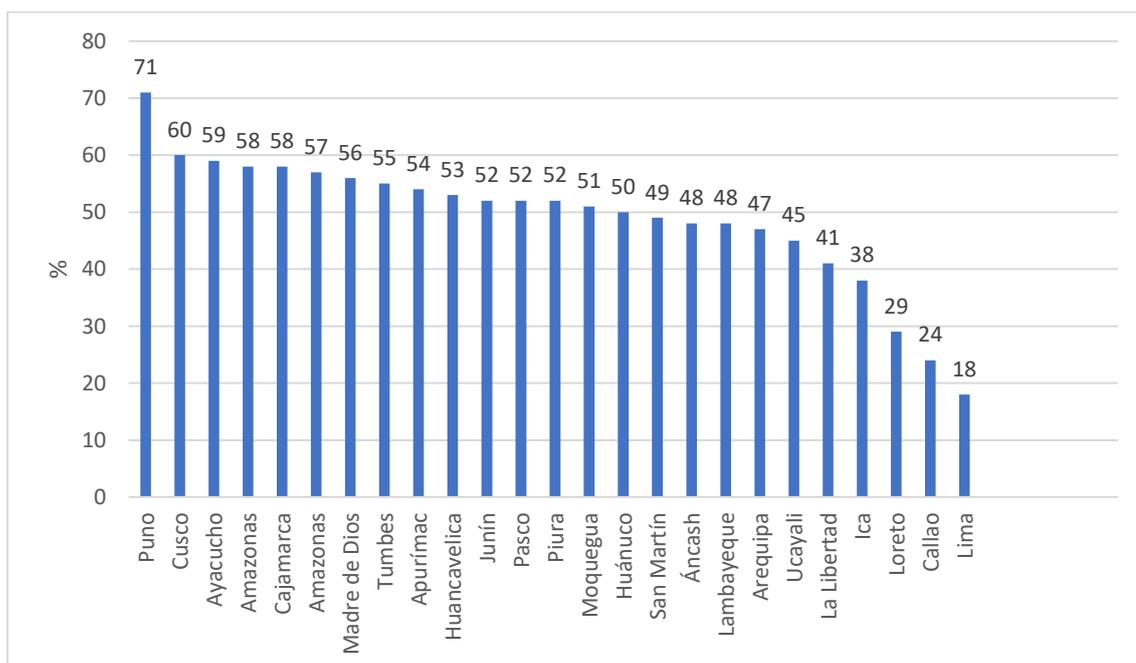
Pérez et al. (2014) indican que los países de América Latina tienen un bajo financiamiento internacional. Por otro lado, en comercio internacional, Latinoamérica no tiene la participación más activa. La banca puede aportar a la internacionalización e inclusión financiera de las PyMES, muy importantes en la generación de empleo y productividad

latinoamericana, y su necesario acceso a financiamiento internacional, cuya ausencia constituye una barrera comercial.

Asimismo, se debe considerar el grado de importancia que tienen las MYPES y PYMES en el desarrollo económico peruano, toda vez que el Instituto Nacional de Estadística e Informática (2021) indica que existen 2 millones 838 mil 494 empresas en el territorio peruano al presente año, las cuáles generaron un total de 2 936,5 millones de dólares en términos de valor FOB hacia mayo del 2021 (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2021b).

Según datos de la Comisión de Promoción del Perú Para la Exportación y el Turismo [PROMPERÚ] (2021), en la Provincia Constitucional del Callao existen 331 empresas dedicadas a la exportación, entre micro, pequeñas y grandes empresas. Con respecto a los indicadores de financiamiento que las empresas exportadoras, a nivel nacional se observa una fuerte dependencia de las empresas y personas naturales con respecto a las entidades financieras, tal y como muestra el siguiente gráfico

Figura 1
Deudores con créditos a la micro y pequeña empresa como porcentaje de los deudores totales por departamento (%)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2021)

Así, mientras que en regiones como Lima Metropolitana y la Provincia Constitucional del Callao la mayor parte de las deudas crediticias se originan con respecto a las necesidades de las personas naturales, a nivel nacional se observa que las pequeñas y micro empresas llegan a ocupar la mayor parte del acceso crediticio. Ello contrasta con la presencia mayoritaria de empresas en las dos primeras regiones mencionadas, lo que no implica que las empresas presentes en las mismas no requieran del uso de financiamiento para incrementar sus índices de rentabilidad.

1.1.1. Formulación del problema general

¿En qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?

1.1.2 Problemas específicos

¿En qué medida las características del financiamiento internacional inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?

¿En qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?

1.2. Objetivos de la investigación

1.2.1. Objetivo general

Determinar en qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020

1.2.2. Objetivos específicos

Determinar en qué medida las características del financiamiento internacional inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020

Determinar en qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020

1.3. Justificación e importancia

La apertura comercial observada en el Perú durante los últimos 30 años hace menester la propuesta de alternativas que consideren la mejora de los indicadores de rentabilidad y que garanticen la llegada de los productos de exportación a mercados cada vez más atractivos. Si bien el mercado peruano centra sus operaciones en el comercio con grandes bloques comerciales, la productividad de las empresas exportadoras debe ir en concordancia con la apertura general, lo que se consigue sí y solo sí se tienen los medios suficientes para adecuarse a los procesos productivos mediante la inversión de capitales. Por ende, el presente estudio se justifica toda vez que permitirá determinar la manera en la que las opciones de financiamiento internacional influyen sobre las operaciones financieras en las organizaciones exportadoras de la Provincia Constitucional del Callao, a partir de los constructos teóricos que delimitan los principios del ROE y el ROA, además de las nociones que determinan la elección de financiamiento con capitales de origen extranjero. A nivel metodológico se buscará aplicar las nociones metodológicas de la investigación cuantitativa con alcance explicativo, toda vez que el instrumento y la técnica a emplearse servirán para obtener conclusiones que confirmen o nieguen las hipótesis planteadas, y sirvan para establecer conclusiones en el contexto de análisis.

2. Marco teórico

2.1. Antecedentes

En esta investigación se pretende abordar las diferentes ventajas de la ayuda financiera internacional y su impacto en el desarrollo económico de las organizaciones exportadoras del Callao durante el 2020, para lo cual se encontraron diversas investigaciones que desarrollan el tema propuesto en este presente trabajo, mismas que se analizaron desde la perspectiva nacional como internacional.

2.1.1. Internacionales

Younus y Sohail (2021) en su artículo titulado “El impacto de las oportunidades de crecimiento, la financiación del crecimiento, la financiación de la deuda, el impuesto de sociedades y la rentabilidad en la propensión al arrendamiento. Un estudio comparativo de pequeñas y grandes empresas manufactureras cotizadas en Pakistán”, tuvieron el fin de estudiar el impacto de la tendencia al arrendamiento de capitales en empresas no financieras. Se aplicó una metodología basada en el enfoque cuantitativo, toda vez que permitió el uso de encuestas entre 79 organizaciones que cotizan en la bolsa de valores de Pakistán durante los años del 2013 al 2017. Los investigadores concluyeron que las empresas más pequeñas son más propensas a la adopción de estrategias para financiar basadas en el arrendamiento de capitales, a diferencia de las organizaciones más grandes, mismas que tienen mejores posibilidades de financiación, lo que altera inequívocamente la distribución de oportunidades de crecimiento entre las empresas.

Kato y Germinah (2021) en su artículo titulado “Examen empírico de la relación entre la financiación del capital riesgo y la rentabilidad de las empresas de la cartera en Uganda”, tuvieron el objetivo de analizar de manera concreta la relación entre financiamiento de capitales de riesgo y la rentabilidad de las carteras empresariales de Uganda. Para ello aplicaron una metodología con enfoque mixto, lo que implicó el uso de análisis cuantitativos sobre 68

funcionarios de las empresas antes mencionadas, además de las regresiones múltiples según los datos de las organizaciones; desde la perspectiva cualitativa se realizaron entrevistas estructuradas. Los autores concluyeron que las empresas financiadas con capitales de riesgo tienen una rentabilidad superior a aquellas no financiadas con ningún tipo de capital externo, observándose variaciones del 30% al 50% en términos de rendimiento de fondos propios, de 30% a 50% con respecto a los activos, y 30% a 50% con respecto a la rentabilidad.

Espinoza et al. (2019) en su artículo titulado “Análisis del financiamiento, comercialización y rentabilidad del cultivo del melón con enfoque de siembras por etapas en la Comarca Lagunera de Coahuila, México”, tuvieron el fin de delimitar la dificultad existente con respecto al financiamiento, comercialización y rentabilidad del producto antes mencionado. Para ello aplicaron una metodología bajo el enfoque cuantitativo explicativo, mediante el empleo de la encuesta como técnica y el uso del instrumento del cuestionario entre 60 productores de melón. Los autores concluyeron que es necesario reforzar el nivel organizativo de los productores agrupados, toda vez que ello permitirá mejorar la planificación de la siembra, obtener financiamientos más accesibles a sus necesidades, y con ello fortalecer la capacidad de negociación en los mercados a los que se dirija la producción.

Espinosa et al. (2019) en su artículo denominado “Los programas de microfinanciamiento en México. Un análisis desde la perspectiva institucional”, tuvieron el objetivo de delimitar las características de los instrumentos ofrecidos por las instituciones microfinancieras, lo que a su vez permita el análisis de las ventajas y desventajas al momento de comparar los micronegocios con otras empresas o instituciones que también recurren al sistema financiero. Se aplicó una metodología basada en el enfoque cuantitativo con el uso de pruebas paramétricas sobre los datos obtenidos de la Encuesta Nacional de Micronegocios, Los autores concluyen que las instituciones microfinancieras poseen una ventaja competitiva en comparación a otras instituciones financieras, toda vez que las primeras son flexibles y ofrecen

capacitaciones especializadas a los micronegocios que recurren a ellas. Sin embargo, pueden darse casos en los que las instituciones microfinancieras no permitan satisfacer la demanda de microcréditos o la cantidad de dinero necesaria, lo que genera un espacio que no es fácil de ser llenado con las entidades financieras tradicionales, lo que puede desembocar en problemas de baja liquidez y rentabilidad hacia los micro negocios.

Sariago (2017) en su tesis titulada “Análisis de las fuentes de financiamiento de una empresa dedicada a la fabricación y comercialización de prótesis médicas en Córdoba” analizó las fuentes de financiamiento de la mencionada organización. La metodología utilizada fue de tipo exploratorio, para lo cual se utilizó la teoría de Pecking Order. Finalmente, el autor llegó a concluir que los proveedores son la fuente externa menos costosa, cuyo vínculo con la empresa se respalda por contratos. Esta herramienta es útil cuando se necesita adquirir servicios o productos de calidad en momentos oportunos.

2.1.2. Nacionales

Lapa (2021) en su estudio de titulación denominado “Incidencia del financiamiento en rentabilidad de micro y pequeña empresa del sector comercio, rubro compra y venta de ropa "Candys Moda" E.I.R.L. - Ayacucho 2020”, tuvo el objetivo de señalar el impacto de la ayuda financiera en el rendimiento de la compañía antes mencionada. Para ello desarrolló un estudio cuantitativo, no experimental, descriptivo, documental y bibliográfico. Ello permitió la aplicación de la encuesta como técnica, el cuestionario como instrumento y los trabajadores de la empresa como muestra de estudio. El autor concluyó que la ayuda financiera incide favorablemente sobre la rentabilidad, al permitirle a esta sostenerse en el mercado, y mantenerse competitiva frente a otras empresas del mismo rubro.

Prado (2021) en su tesis de titulación denominada “Financiamiento bancario y su incidencia en la situación financiera de la empresa Esvicsac, Callao, 2019” tuvo el fin de analizar el impacto de la ayuda financiera en la economía de la compañía estudiada. Se utilizó

una investigación cuantitativa, no experimental, lo que permitió el uso de la encuesta como técnica y un cuestionario como instrumento en 42 trabajadores administrativos. Se concluye que es necesario evaluar los desembolsos realizados por la compañía en función a los ingresos, lo que permitirá la liquidez suficiente en caso sea necesario un financiamiento para incrementar la productividad.

Ramírez (2018) en su estudio “Costo de Capital y rentabilidad en empresas de transporte terrestre de pasajeros”, se propuso analizar el impacto del costo promedio ponderado de capital en el desarrollo económico en las mencionadas compañías. La metodología fue correlacional, la data se recolectó de un cuestionario que se aplicó a funcionarios. Finalmente, resultó que costo promedio ponderado de capital no tiene relación con el desarrollo económico según el índice de correlación de Pearson. Se concluye que, mientras que el costo promedio ponderado del financiamiento por deuda tiene una relación inversa con el desarrollo de las sobreventas y del patrimonio neto, el costo de capital no se relaciona con el rendimiento del activo.

Herrera y Vilca (2017) en su estudio “Influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de transportes y negocios Valle Norte SRL, ciudad de Cajamarca, periodo 2011-2014” tuvieron el fin de estudiar el impacto de la ayuda financiera al desarrollo económico de la compañía mencionada. La metodología utilizada se basó en el estudio cuantitativo y descriptivo, no experimental transversal. Se empleó el cuestionario y herramienta al Excel. Se concluye que hay relación entre ambas variables, de esta forma, la ayuda financiera tiene una incidencia positiva en el desarrollo económico de la compañía, así también se logró que al adquirir un tipo de financiamiento las ventas de las empresas automáticamente se ven favorecidas.

Vega (2017) en su estudio “Aplicación de estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de una pequeña empresa de manufactura en cuero” desarrolló una investigación

para identificar el impacto de la aplicación de estrategias financieras en el desarrollo económico de una compañía. La metodología utilizada fue cuantitativa, experimental, prospectiva, analítica, aplicada, y longitudinal; lo que implicó la recolección de datos primarios mediante el uso de un cuestionario. Se concluyó que el acceso a financiamiento por parte de las diferentes empresas es, en ocasiones, complicado por los riesgos que implican estas cuentas en el sistema bancario, ya que sus costos operativos pueden llegar a ser directos, administrativos o comerciales, lo cual no permite contar con financiamiento adecuado para la organización.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Financiamiento internacional

El financiamiento en general puede ser concebido como una operación de copio de capitales externos para resolver necesidades de liquidez en las empresas. Así, se manejan una serie de alternativas de financiamiento.

Tabla 1
Características de las alternativas de financiamiento

Clasificación	Alternativas de financiamiento	Operaciones	Instrumentos
Por carácter de exigibilidad	Corto plazo	Descuentos, préstamos y sobregiros.	Letras, pagarés y cheques.
	Largo plazo	Leasing, Emisión de deuda, financiación de inmueble.	Hipotecas, bonos, contratos de arrendamiento financiero.
Por naturaleza de origen	Interno	Capitalización de resultados y desinversiones.	Actas: transferencia, suscripción, venta y enajenación.
	Externo	Emisión de instrumentos y financiamientos bancarios.	Acciones, títulos valores, contratos y bonos.

Nota. Mendiola et al. (2014)

El análisis teórico de la necesidad de encontrar fuentes de financiamiento adecuadas con base a los lineamientos clásicos de las nociones relacionadas con la inversión en el marco de contextos globales es entendido a efectos del presente estudio como base del análisis keynesiano, toda vez que permite un estudio de las necesidades de inversión privadas sin dejar de lado el enfoque social y público del aumento productivo de las organizaciones desde la perspectiva social.

Así, desde la perspectiva teórica antes mencionada, la inversión y el financiamiento de la empresa se deben canalizar al sector productivo mediante mecanismos institucionales (Quintero y Aguilar, 2006), frente a lo cual las nociones que aducen la preexistencia de ahorro previo como condicionante para iniciar los procesos de financiamiento se reemplazarían tan solo con las necesidades de garantizar el financiamiento y la estabilidad del sistema económico en el que se mantengan dichos procesos. Así, los problemas de liquidez empresarial no serían condicionantes para la inmersión de las empresas en el sistema económico neoliberal, sino más bien el aumento desmedido de las tasas de interés que, en lugar de propiciar un incremento del ahorro autosustentable en las empresas emergentes, provocan inestabilidad financiera. Para Wild et al. (2007) las organizaciones necesitan de financiamiento para realizar su plan de negocios, las actividades son los métodos que utilizan las organizaciones para recolectar dinero con el que se pagaran sus necesidades, Estas actividades de financiamiento son muy importantes ya que asegurarían el éxito o el fracaso de una organización, es por ello que las empresas son muy diligentes para gestionar los recursos financieros. Para este autor existe dos fuentes de financiamiento externo: En primer lugar, se encuentran los inversionistas de capital (conocidos también como propietarios o socios) y los acreedores (son los prestamistas). Las condiciones y la composición de estas actividades financieras dependerán de los mercados financieros, las cuales son las principales fuentes de financiamiento. Es por ello que una empresa toma en cuenta muchos factores como el monto requerido a financiar, la fuente que puede ser por los socios, accionistas o proveedores, los plazos de pago, y la estructura del contrato de financiamiento.

Por otro lado Lira (2009) señala que cuando una compañía requiere de financiamiento tiene que diferenciar entre las fuentes que son la cantidad de recursos o dinero con la que la compañía deberá contar para realizar sus operaciones, de los usos o el destino que será la forma en como estos recursos serán utilizados. La compañía requiere de invertir en activos para incrementar la

capacidad productiva, renovar sus procedimientos de producción o cambiar los equipos desfasados por unos nuevos. Es por ello que, si una organización quiere realizar una inversión adquiriendo activos, deberá contar con los recursos. Finalmente se puede concluir se puede financiar de 3 formas, la primera es que la compañía puede generar recursos por los fondos que la empresa genera, producto de sus operaciones, la segunda es por los aportes adicionales que pueden realizar los socios o accionistas, y la tercera proviene de la deuda de terceros, se tiene entre ellos, proveedores, familia, sistema financiero.

Para Gitman & Zutter (2012a) Cuando las empresas no cuentan con una solvencia económica considerada, la cual es reflejada en el escaso efectivo que se tiene para financiar nuevas inversiones, los gerentes optan por aumentar su financiamiento externo generando una deuda, con tal de no comprometer el capital patrimonial, por lo que prefieren endeudarse que el patrimonio se vea expuesto y pase a formar parte de un acreedor.

Características del financiamiento

Según Wild et al. (2007), el financiamiento permite que la empresa obtenga capitales provenientes de acreedores a cambio de un promesa de devolución del pago en adición a un interés. Los acreedores que otorgan el financiamiento entregan los bienes y servicios de capital en la compañía solicitante, entregándose por lo general dentro del corto plazo, y por lo general estos no perciben un interés de manera explícita en caso la empresa realice una extensión de la línea crediticia; en vez de ello, se obtienen rendimientos derivados de los márgenes de utilidad de las transacciones realizadas.

Cuando se requiere un análisis contable de las posibilidades y consecuencias del financiamiento y el crédito, es necesario recurrir a los conceptos de liquidez y solvencia. La primera es la aptitud que tiene la organización para conseguir dinero en poco tiempo con el fin de cumplir sus obligaciones para con los acreedores, dependiendo de los pasivos y activos circulantes. Por otro lado, la solvencia está constituida por la viabilidad que tiene la empresa

para cumplir con sus acreedores y su propia estructura financiera en el largo plazo (Wild, Subramanyam, et al., 2007).

Planificación financiera

Gitman y Zutter (2012) explican que la planificación financiera permite la visualización de rutas capaces de guiar, coordinar y controlar los aspectos financieros de la empresa, toda vez que se necesita de estos últimos para alcanzar los objetivos empresariales. Se puede calcular en función a la disposición futura de efectivo mediante la realización de un presupuesto de caja, y la disposición de utilidades a partir de la realización de estados mediante proformas. Ambas medidas permiten una adecuada auditoría interna dentro de la organización y suelen ser además requisitos solicitados por las entidades que desembolsan el financiamiento en la empresa.

La planificación se realiza según la formulación de objetivos en el largo y corto plazo. Los primeros se consolidan como objetivos estratégicos y permiten marcar pautas de acción en el ámbito financiero, tomando en cuenta que sus efectos de acción se presentan entre los 2 y 10 años después de haberse planteado. En el corto plazo se consolidan planes operativos, toda vez que permiten especificar acciones en una cobertura entre 1 y 2 años; se analizan en base a entradas, entendidas a partir del pronóstico de ventas, y las salidas en base al presupuesto final de caja y los estados financieros de proformas (Gitman y Zutter, 2012).

De acuerdo con Piña (2009) la planificación financiera se da tomando en cuenta una asociación entre la Contabilidad de Costos que es encargado de presentar, evaluar y medir la información financiera y no financiera relacionada a los costos realizados al emplear medios de una compañía, en tanto la contabilidad financiera brinda información económica y financiera. Entonces nos señala que la planificación financiera es la proyección a través de presupuestos para establecer precios, mejorar la productividad en términos de eficiencia y así obtener información económica y financiera oportuna y con información razonable.

Por otra parte Amat (2016) señala que es el hecho de prever las cuentas de resultados y tesorería a largo plazo. El periodo de planificación financiera deberá ser con un mínimo, de tres o cinco años, y que en algunos casos llegarían a los quince o veinte años. La planificación financiera se puede aplicar cuando se requiere de un financiamiento a largo plazo y se tiene que demostrar a la institución que la compañía podrá devolver las cuotas del financiamiento. Con la planificación financiera se busca evaluar el futuro de la compañía para poder prepararse mejor y obtener beneficios de esa previsión.

Finalmente Burbano Ruiz (2008) manifiesta que la planeación financiera conforma procesos relevantes. Primeramente, se debe definir la misión y visión de la compañía, diagnosticar el ambiente entorno y analizar las debilidades, fortalezas, oportunidades y amenazas. En conjunto esto permitiría establecer objetivos en la compañía a partir de aquí es donde se deben definir metas, presupuestos y planes muy detallados, organizando el seguimiento de las responsabilidades asignadas y los sistemas de información periódica.

2.2.2. Rentabilidad

La rentabilidad a nivel empresarial está conformada por factores que permiten la evaluación de las utilidades obtenidas de ventas, inversión o activos. Si en una empresa no se cuentan con utilidades es casi imposible que en esta se den posibilidades de atraer capitales externos, toda vez que tanto los dueños como los acreedores toman en cuenta las ganancias para alcanzar acuerdos de acción (Gitman y Zutter, 2012).

Hosmalin (1966) manifiesta que la rentabilidad es el cruce de ingresos y salidas económicas de una compañía en un periodo determinado, Apaza, en el 2011, lo califica como los márgenes de ganancia reflejados en los estados financieros de la compañía. Es así que se entiende a la rentabilidad como la deducción entre ingresos y salidas financieras considerando la inversión realizada para tener un mejor panorama de la situación actual de la empresa y posteriormente sea útil para la toma de decisiones.

Vazquez et al. (2017) Sostiene que la rentabilidad es un indicador que demuestra la eficacia de la administración para generar utilidades a partir de la inversión en adquisición de activos, de tal manera que a un mayor nivel de esta variable se observara las cualidades de la empresa para garantizar un rendimiento del capital empleado. Por lo tanto, la rentabilidad es un indicador frecuentemente denominado la medida de mayor importancia para determinar si una empresa acierta o fracasa.

Contreras & Diaz (2015) Manifiesta que es la diferencia entre los ingresos y los gastos, también se le conoce como el retorno de la inversión, siendo un indicado de análisis para la administración empresarial, evaluada mediante las ventas, los activos y el capital, es así que se muestra este indicador porcentual con la utilidad sobre las ventas, activos o el capital

Ramirez (2021) Indica que la rentabilidad es un ratio que representa las ganancias luego de efectuar una inversión y observar si fue eficiente o no, que se ven reflejadas en los estados financieros como el estado de resultado y el estado de situación financiero.

Cano et al. (2013) indica que entre todas las razones financieras, para efectos de análisis las razones de rentabilidad tienen mayor relevancia, porque mide la eficacia de la gestión de la empresa, el cual se ve reflejado en las utilidades, entre mayor sea la eficacia la empresa será más competitiva, es por ello que considera que es muy trascendental por lo que evidencia la capacidad de la compañía para sobrevivir sin necesidad de que los socios realicen aportes adicionales constantemente.

Morillo (2001) manifiesta que la rentabilidad es la medida referente a las utilidades, es la el análisis de las utilidades netas en la compañía con las ventas conocido también como margen de utilidad neta sobre ventas, o rentabilidad neta.

Según BBVA (2020) para efectuar un diagnóstico de la rentabilidad, se toma en cuenta dos grupos de ratios. Los relacionados con la rentabilidad económica y los que se relacionan con la rentabilidad financiera.

Así, para Cantero y Leyva (2016), se entiende a partir de la noción utilitaria de la empresa, toda vez que esta tiene un marco de acción social y económico, aunque en ambas esferas el objetivo de la misma siempre es adaptarse de manera continua a los diversos contextos generados por un ambiente cada vez más cambiante. Se asume también que el desarrollo económico de las empresas en términos de financiamiento e inversión debe estudiarse a partir de postulados metodológicos capaces de formular nuevas técnicas de gestión empresarial en general.

Según Gasco (2019) la rentabilidad es obtenida en relación a porcentajes los cuales están vinculados a los ingresos netos en conjunto con los aportes de los socios o accionistas

Según Urbano (2020) manifiesta que la rentabilidad deberá ser evaluada bajo distintos puntos de vista, para visualizar una información más detallada, es por ello que se describen estos indicadores a continuación.

ROA

Uno de los indicadores más utilizados dentro del análisis financiero contable lo constituye el *Return on Assets* o Rentabilidad de Activos de la Empresa (ROA según sus siglas en inglés, la cual es entendida por Stickney et al. (2012) como el desarrollo económico contable de los activos netos a excepción de aquellos generados a partir de la influencia de elementos propios de la estructura financiera.

Rendimientos sobre los activos también conocidos como Rentabilidad de activos (ROA) la capacidad organizacional de crear utilidades con los recursos que se tiene, según Gitman & Zutter (2012) resalta que el denominado ROA, evalúa el nivel de rentabilidad en relación a los activos que tiene una compañía, es decir si se utilizan de la forma adecuada conseguir utilidades beneficiosas, su fórmula es utilidad neta/activo total.

Cano et al. (2013) manifiesta que la rentabilidad económica, permite la evaluación de la eficiencia operativa del total de la compañía, esta rentabilidad económica es antes de impuestos, es por ello se considera una herramienta clave para las operaciones diarias de la administración empresarial.

Contreras & Díaz (2015) indica que la rentabilidad económica evidencia la eficacia de la utilización de los activos, el cual se evalúa dividiendo la utilidad neta entre el activo neto.

Morillo (2001) manifiesta que la rentabilidad económica o del negocio no es más que la comparación de la utilidad neta sobre la inversión realizada.

Flores & Blanco (2021) señala que la rentabilidad económica es obtenida a través de la aplicación de indicadores, los cuales se manifiestan en porcentaje. Las opiniones más habituales en cuanto a su determinación, identifican como beneficio al numerador y como capital al denominador. Como numerador se tiene la Utilidad Bruta de explotación o

Utilidad antes de Impuestos, como denominador se tiene el Activo Total.

Según Gasco (2019) el ROA mide la capacidad organizacional de crear utilidades con los recursos que se tiene, es decir, evalúa el nivel de rentabilidad en relación a los activos que tiene una Compañía, es decir si se usan de manera adecuada para obtener utilidades.

La fórmula para calcular el dicho indicador se constituye de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Ingresos obtenidos}}{\text{Activos totales}} \times 100$$

Cabe destacar que se considera rentable a la empresa si es que el resultado de la ecuación es mayor a 5%.

En términos de financiamiento, se considera ideal que el resultado del ROA sea mayor al tipo de interés con el que la empresa normalmente obtiene financiamiento externo, toda vez que ello permite a la organización ser autosuficiente sin la necesidad de una inversión externa (Dobaño, 2021).

ROE

El otro indicador también considerado como elemento importante en el análisis de la rentabilidad empresarial lo constituye el *Return on Equity* o Rentabilidad Financiera (ROE por sus siglas en inglés), el cual permite conocer el rendimiento del capital empleado por la empresa con respecto a las utilidades obtenidas (Stickney et al., 2012).

Para Contreras & Diaz (2015) la rentabilidad financiera conocido también como ratio de retorno determina la rentabilidad en relación al patrimonio midiéndose la utilidad neta sobre el patrimonio.

Morillo (2001) señala que la rentabilidad financiera resulta de la comparación de la utilidad neta con los fondos aportados de sus propietarios o también llamado Patrimonio o Capital.

Para Flores & Blanco (2021) la rentabilidad financiera está vinculada a los beneficios que se obtienen mediante ciertos recursos de un periodo temporal determinado. También llamado ROE por la expresión inglesa return on equity, se refiere a las utilidades que reciben los inversionistas. El propósito en definitiva de la rentabilidad financiera es mostrar el rendimiento de las inversiones, y para calcularla, se divide los resultados obtenidos por los recursos fondos propios que se utilizaron.

Por otra parte Cano et al. (2013) indica que la rentabilidad financiera es calculada utilizando la utilidad después de impuestos, es por ello valora los resultados conseguidos sobre el capital de los accionistas con el cálculo de Utilidades netas / Patrimonio o Capital.

Según Puerta et al. (2018) el ROE, evalúa la rentabilidad empresarial con relación al patrimonio. Es decir, evalúa la capacidad de generar utilidades haciendo uso del capital invertido por los socios o accionistas, es el rendimiento sobre el patrimonio conocido también como (ROE), es calificado como la evaluación de la eficiencia respecto a la gestión en la obtención de beneficios producto del aporte societario, es el ratio que muestra el beneficio obtenido por los accionistas

En términos matemáticos, su fórmula se calcula de la siguiente manera:

$$ROE = \frac{Ventas}{Activo} * \frac{Utilidad\ neta}{ventas} * \frac{Activo}{Patrimonio}$$

Además, es necesario recalcar que la fórmula del ROA se puede interpretar de la siguiente manera según e ROE:

$$ROA = \frac{Ventas}{Activo} * \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$$

En conclusión, el ROE alude al costo del capital añadido a los activos de la empresa, con lo permite hacer comparaciones con respecto a las expectativas rentables del inversionista, los niveles de competencia en el sector y la aptitud de la empresa de adaptarse a los cambios

generados por las entidades financieras sobre todo con respecto a la tasa de interés (Orellana, 2021).

2.3. Definición de términos teóricos

- Rentabilidad económica: Está conformada por el rendimiento cuantitativo del capital a nivel del balance general (oportunidades de financiamiento) y el estado de resultados (utilidades obtenidas). Presenta ventajas en términos de la solvencia a largo plazo, toda vez que comunica eficazmente el desarrollo del capital invertido por los accionistas (perspectiva interna) y los acreedores (perspectiva externa). (Coaquira 2021)

- Capital: Desde la perspectiva de la rentabilidad empresarial, es el componente principal del endeudamiento de las empresas, con lo que de su pertenencia va a depender que las empresas obtengan rendimientos con mayor o menor facilidad (Mejia, 2013).

- Tasa de interés: Desde la perspectiva del análisis económico, es el costo del capital establecido por la relación entre la oferta y la demanda de préstamos, buscándose una situación análoga al precio de equilibrio (Roca, 2002).

- Plazo: Media temporal que determina el pago total del crédito, y se identifica según el destino del crédito y la posibilidad del acreditado de generar efectivo (Acosta, 2010).

3. Cronograma de actividades

Tabla 2 Cronograma

ACTIVIDADES	Setiembre		Octubre			Noviembre		
	Sem. 3	Sem. 4	Sem. 1	Sem. 2	Sem. 3	Sem. 4	Sem. 1	Sem. 2
I. Planteamiento de la investigación	X							
II. Marco Teórico		X	X					
III. Variables e hipótesis			X					
IV. Metodología				X				
V. Resultados					X	X		
VI. Discusión de resultados							X	
VIII. Conclusiones							X	
XV. Recomendaciones								X
IX. Referencias bibliográficas								X

Nota. Elaboración propia

4. Recursos y presupuesto

Tabla 3 Estructura de presupuesto

INGRESOS	Nuevos Soles	EGRESOS	Nuevos Soles
		Libros, separatas y revistas	S/. 250.00
		Papelería	S/. 100.00
		Transporte	S/. 200.00
		Alimentación	S/. 200.00
Recursos propios	S/. 1,950.00	Gastos de representación	S/. 220.00
		Anillados y empastados	S/. 80.00
		Impresiones	S/. 100.00
		Asesoría	S/. 600.00
		Otros e imprevistos	S/. 200.00
Total de Ingresos:	S/. 1,950.00	Total Egresos	S/. 1,950.00

Nota. Elaboración propia

5. Aporte de la investigación

La presente investigación tendrá en consideración de las características del financiamiento internacional, toda vez que de las mismas dependerá en gran medida el interés y las posibilidades que poseen las empresas para optar por el mismo, aduciendo que independientemente de que el financiamiento internacional incida directamente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras, es innegable el hecho de que la presencia de mercados globalizados obliga adoptar medidas que impliquen el intercambio no solo de bienes y servicios a escala global, sino también de capitales y recursos financieros.

En adición a ello, el análisis de los indicadores de rentabilidad empresarial forma parte sustancial de la labor contable, toda vez que es gracias a la identificación de los mismos que se puede determinar si la operatividad de la empresa genera buenos o malos márgenes de retorno, lo que incrementa la disponibilidad de inversión, y con ello, las posibilidades de incrementar los beneficios en términos de crecimiento económico.

6. Recomendaciones

1) En términos de las perspectivas teóricas analizadas con respecto a la naturaleza del financiamiento internacional, se requiere hacer énfasis en los componentes derivados de las economías, toda vez que las perturbaciones relacionadas con el entorno, tales como la variación del tipo de cambio, la inestabilidad política, la disrupción de crisis sanitarias o elementos no relacionados de manera directa con la distribución de capitales a nivel global, pueden alterar la disponibilidad de financiamiento internacional por encima de lo que las instituciones financieras, los gobiernos y las empresas consideran como tasas de interés justas o plazos de pago asequibles.

2) Además, todo estudio que busque delimitar la influencia de fuentes externas a la empresa, debe tomar en consideración las fluctuaciones financieras del mercado en términos del mercado de capitales, de tal manera que sea posible determinar estándares que normen la toma de decisiones basados en la planificación y la naturaleza de las operaciones bancarias en general, haciendo énfasis que la distribución de capitales a nivel internacional difiere en cierto sentido con lo que normalmente se trabaja a nivel del financiamiento por parte de entidades bancarias nacionales.

3) Finalmente se recomienda que se consideren otras formas de financiamiento que le permita a las empresas obtener mejores indicadores, los cuales involucre mejora en los procesos, en las actividades de inversión en activos, y que pueda verse reflejados en los resultados que midan la eficacia y la eficiencia a través de los indicadores de rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

7. Referencias

- Acosta, J. (2010). *Financieras Fundamentales*. Universidad Veracruzana.
- Amat, O. (2016). *Contabilidad y Finanzas para Dummies*.
- Burbano Ruiz, J. (2008). Presupuestos: Enfoque de gestión, planeación y control de recursos. In *Academia Accelerating the world's research* (Vol. 1). <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2015/03/burbano-presupuestos-enfoque-de-gestic3b3n.pdf>
- Cano, M., Olivera, D., Balderrabano, J., & Perez, G. (2013). Rentabilidad y Competitividad en la Pyme. *Ciencia Administrativa*, 2, 170–184. <https://cienciadministrativa.uv.mx/index.php/cadmiva/article/view/1661>
- Cantero, H., & Leyva, E. (2016). La rentabilidad económica, un factor para alcanzar la eficiencia empresarial. *Ciencias Holguín*, 22(4), 1–17.
- Coaquira, R. (2021). Evaluacion Economica para la determinacion del nivel de rentabilidad de la explotacion aurifera en la Unidad Minera Esperanza - Arequipa. In *Universidad Nacional del Altiplano*. http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/14932/Coaquira_Zanga_Ronoel_Helfer.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Comisión de Promoción del Perú Para la Exportación y el Turismo (PROMPERÚ). (2021). *Directorio de Exportadores Peruanos*. Exportemos.Pe.
- Contreras, N., & Diaz, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2(1), 35–44. <https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>
- Contreras, N., & Díaz, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y

definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2(1), 35–44.
<https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>

Dobaño, R. (2021). *¿Qué es el ROA y el ROE?* Quipu Blog.

Espinosa, D., Portal, M., & Feitó, D. (2019). Los programas de microfinanciamiento en México. Un análisis desde la perspectiva institucional. *Revista Activos*, 17(1), 139–165.

Espinoza, J., Orona, I., Guerrero, L., Molina, V., & Ramírez, E. (2019). Análisis del financiamiento, comercialización y rentabilidad del cultivo del melón con enfoque de “siembras por etapas” en la Comarca Lagunera de Coahuila, México. *CienciaUAT*, 13(2), 71–82. <https://doi.org/10.29059/cienciauat.v13i2.1054>

Flores Q, L., & Blanco P, J. (2021). Determinación de costos operativos y su incidencia en la rentabilidad económica y financiera de las empresas de transporte urbano de pasajeros de la ciudad de Puno-Perú. *Actualidad Contable Faces*, 76–92.
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25769354004>

Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores. (2017). La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica. In *Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV)*. CYAN, Proyectos Editoriales S.A.

Gasco, T. (2019). Rentabilidad. *Editorial Numdea*. <https://numdea.com/rentabilidad.html>

Gitman, L., & Zutter, C. (2012a). *Principios de Administración Financiera*.

Gitman, L., & Zutter, C. (2012b). *Principios de administración financiera* (D. Edición (ed.); 6ta ed.). Pearson Educación.

Herrera, J., & Vilca, L. (2017). *Influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de transportes y negocios Valle Norte SRL, ciudad de Cajamarca. periodo 2011-2014*.

Tesis de licenciatura, Universidad Privada Antonio Guliiermo Urrelo.

Hosmalin, G. (1966). *Rentabilidad de las inversiones*.

https://www.todostuslibros.com/libros/rentabilidad-de-las-inversiones_978-84-255-0152-4

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2021a). *En el Perú existen más de 2 millones 838 mil empresas* (No. 087; Nota de Prensa).

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2021b). *Informe técnico; Evaluación de las exportaciones e importaciones*.

Kato, A., & Germinah, C. (2021). Empirical Examination of the Relationship Between Venture Capital Financing and the Profitability of the Portfolio Companies in Uganda. *Research Square*, 1(1), 1–40.

Lapa, C. (2021). *Incidencia del financiamiento en rentabilidad de micro y pequeña empresa del sector comercio, rubro compra y venta de ropa “Candys Moda” E.I.R.L. - Ayacucho 2020*. Tesis de titulación, Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

Lira, P. (2009). Finanzas y Financiamiento. *USAID Perú Mype Competitiva*, 1(1), 1–146. <https://www.nathaninc.com/wp-content/uploads/2017/10/LIBRO-FINANZAS-3.pdf>

Mejía, A. (2013). La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo. *Revista Finanzas y Política Económica*, 5(2), 141–160.

Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezú, G., Berrospi, A., Cordova, D., & Nuñez, P. (2014). Emisión de Acciones de empresas peruanas en el mercado financiero internacional: factores de éxito, beneficios y riesgos. In *Uma ética para quantos? Vol. XXXIII* (Issue 2). Universidad ESAN.

Morán, C. (2018). *Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas*

empresas del sector servicio hospedaje del distrito de Aguas Verdes 2017. Tesis de licenciatura, Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(4), 35–48. <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>

Orellana, W. (2021). *ROE en Finanzas: Qué es, Fórmula, Ejemplo e Interpretación*. Razones Financieras.

Pérez, E., Vera, C., Díaz, Á., & Vera, S. (2014). El financiamiento del comercio internacional y el rol de la banca de desarrollo en América Latina y el Caribe. In *Serie Financiamiento para el Desarrollo* (Vol. 251). Comisión Económica Para América Latina y el Caribe.

Pérez, V. (2017). La financiación para el desarrollo: una aproximación teórica. *Economía y Desarrollo*, 158(1), 116–126.

Piña Pérez, R. (2009). *Contabilidad de Costos*. https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/58658327/CUADERNILLO_DE_CONTABILIDAD_ing_ind_2_cuatrimstre_santiago_vazquez-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1637266793&Signature=D9JLhf6kBaQqUzjfcHdnjMpy3mKBInygcOiLgZ1sJQhCjoKFeHRgjBgLx3KxuGyM7ItGNJx-tHyzo6teOhpmYB

Prado, G. (2021). *Financiamiento bancario y su incidencia en la situación financiera de la empresa Esvicsac, Callao, 2019*. Tesis de Titulación, Universidad César Vallejo.

Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 20. <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2018v16n28.2125>

Quintero, M., & Aguilar, E. (2006). Reflexión teórica sobre el financiamiento. In M. Quintero & E. Aguilar (Eds.), *Financiamiento de los mercados emergentes ante la globalización* (pp. 13–30). Universidad Nacional Autónoma de México.

- Ramírez, P. (2021). ¿Qué es el apalancamiento financiero y cómo se calcula? *APD*.
<https://www.apd.es/que-es-el-apalancamiento-financiero/>
- Ramírez, V. (2018). Costo de capital y rentabilidad en empresas de transporte terrestre de pasajeros. *Quipukamayoc*, 26(51), 13–20. <https://doi.org/10.15381/quipu.v26i51.14865>
- Roca, R. (2002). *La tasa de interés y sus principales determinantes*. Universidad Mayor de San Marcos.
- Saavedra, M., & León, E. (2014). Alternativas de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa Latinoamericana. *Revista Universitaria Ruta*, 2(1), 5–31.
<https://doi.org/10.15443/ruta1621>
- Sánchez, J. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Analisis Contable.
- Sariago, C. (2017). *Análisis de las fuentes de financiamiento de una empresa dedicada a la fabricación y comercialización de prótesis médicas en Córdoba*. Trabajo final, Universidad Nacional de Córdoba.
- Stickney, C., Weil, R., Scipper, K., Francis, J., & Avolio, B. (2012). Contabilidad financiera. Una introducción a conceptos, métodos y usos. In *Atlante Cuadernos de Educación y Desarrollo* (Primera Ed, Issue abril). Cengage Learning Argentina.
- Superintendencia de Banca Seguros y AFP. (2021). *Perú: Reporte de indicadores de inclusión financiera de los sistemas financiero, de seguros y de pensiones*.
- Urbano, S. (2020). Qué es el apalancamiento financiero. *Economía Finanzas*.
<https://www.economiafinanzas.com/que-es-el-apalancamiento-financiero/>
- Vazquez Carrazana, X. E., Rech, I. J., Miranda, G. J., & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector del agronegocio. *Cuadernos de Contabilidad*, 18(45), 1–15. <https://doi.org/10.11144/javeriana.cc18-45.crls>

- Vega, L. (2017). *Aplicacion de estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de una pequeña empresa de manufactura en cuero*. Tesis de Titulación, Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. (2007). *Análisis de estados financieros* (Novena edi). McGraw-Hill.
- Wild, J., Subramanyan, K., & Halsey, R. (2007). Analisis de Estados Financieros. In *McGrawHill* (9th ed., Issue 18).
- Younus, S., & Sohail, H. (2021). Impact of growth opportunities , debt financing , corporate tax and profitability on lease propensity , a comparative study of small and large listed manufacturing companies of Pakistan. *Journal of Social and Organizational Research*, *1*(2), 119–140.

8. Anexos

Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable X:	Dimensiones	Indicadores	Metodología
¿En qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?	Determinar en qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020	El financiamiento internacional incide favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020	Financiamiento internacional	Características del financiamiento	Monto solicitado Interés Amortización	
				Planificación financiera	Corto plazo Largo plazo	
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Variables Y:	Dimensiones	Indicadores	
¿En qué medida las características del financiamiento internacional inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?	Determinar en qué medida las características del financiamiento internacional inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020	Las características del financiamiento internacional inciden favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020	Rentabilidad	Indicadores de rentabilidad	ROE ROA	
¿En qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?	Determinar en qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020	La planificación financiera incide favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020				

Fuente: Elaboración propia

Matriz de operacionalización

Variables X:	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Financiamiento internacional	El financiamiento tiene como función principal promover el desarrollo de las diferentes economías receptoras (V. Pérez, 2017).	Características del financiamiento	Monto solicitado	Necesidad de disposición de efectivo
			Interés	Tasa de interés propuesta por la entidad financiera
			Amortización	Reintegración del capital
		Planificación financiera	Corto plazo	Disponibilidad de tiempo para pagar antes de un año.
			Largo plazo	Disponibilidad para pagar después de un año.
Variables Y:	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Rentabilidad	La rentabilidad es el rendimiento económico que tienen los capitales utilizados en una empresa durante un periodo determinado (Sánchez, 2002).	Indicadores de rentabilidad	ROE	Beneficio obtenido Recursos invertidos
			ROA	Beneficios netos Activos totales

Cuestionario

Ficha técnica del instrumento Influencia del financiamiento internacional sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras Callao 2021

Ficha técnica

Nombre del instrumento: Influencia del financiamiento internacional sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras Callao 2021

Autor: ...

Año: 2020

Tipo de instrumento: Cuestionario

Objetivo: Determinar la influencia del financiamiento internacional en la rentabilidad de las empresas exportadoras Callao 2021

Población: Empresas exportadoras del Callao

Número de ítem: 20 ítems.

Aplicación: Encuesta Virtual.

Tiempo de administración: 30 minutos.

Normas de aplicación: El encuestado seleccionará cada ítem, según crea conveniente.

Escala: [1] "Totalmente en desacuerdo", [2] "En desacuerdo", [3] "Ni de acuerdo / Ni en desacuerdo", [4] "De acuerdo", [5] "Totalmente de acuerdo".

Niveles y rango: "Baja influencia" [20-40], "Influencia neutra" [41-60], "Alta influencia" [61-100].

A. FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL					
1. CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO					
1.1. MONTO SOLICITADO	ESCALA				
	1	2	3	4	5
01. En la empresa se planifica la cantidad de efectivo necesario para cada ejercicio fiscal.					
02. El monto necesario para el financiamiento está disponible en las entidades financieras internacionales.					

1.2. INTERÉS	ESCALA				
	1	2	3	4	5
03. Tiene pleno conocimiento de las tasas de interés vigentes en el mercado internacional.					
04. Las tasas de interés en el mercado satisfacen las necesidades de financiamiento de la empresa.					
1.3. AMORTIZACIÓN	ESCALA				
	1	2	3	4	5
05. Las cuotas del financiamiento mediante la amortización traen beneficios a la empresa.					
06. Los sistemas financieros internacionales otorgan tasas de amortización acordes a las necesidades de la empresa.					
2. PLANIFICACIÓN FINANCIERA					
2.1. CORTO PLAZO	ESCALA				
	1	2	3	4	5
07. El uso de préstamos a corto plazo permite alcanzar los objetivos de los planes operativos.					
08. Los préstamos a corto plazo inciden sobre los activos presentes a nivel del pronóstico anula de entradas y salidas.					
2.2. LARGO PLAZO	ESCALA				
	1	2	3	4	5
09. El uso de préstamos a largo plazo permite alcanzar los objetivos estratégicos de la empresa.					
10. Los préstamos a largo plazo inciden directamente sobre los pasivos de la empresa.					
B. RENTABILIDAD					
1. INDICADORES DE RENTABILIDAD					
1.1. ROA	ESCALA				
	1	2	3	4	5
11. La empresa ha obtenido mayores ingresos tras la el acceso a financiamiento internacional.					
12. El financiamiento internacional permite incrementar el valor de los activos de la empresa.					
13. La tasa de interés con la que se trabaja el financiamiento es menor al ROA anual.					
14. La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el corto plazo, al punto de no necesitar financiamiento.					
15. La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el largo plazo, al punto de no necesitar financiamiento.					
1.2. ROE	ESCALA				
	1	2	3	4	5
16. El capital invertido se ha visto incrementado tras la obtención de financiamiento internacional.					
17. El valor de ventas se ha incrementado tras el acceso a financiamiento internacional.					
18. El financiamiento internacional permite a la empresa tener mayores ventajas frente a sus competidores.					
19. El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el corto plazo.					

20. El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el largo plazo.					
--	--	--	--	--	--