

UNIVERSIDAD SAN PEDRO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y
ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



Fuentes financieras y afectación de liquidez y rentabilidad de Pomir
Inversiones E.I.R.L. Chimbote, 2017

TESIS PARA OBTENER EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADORA
PÚBLICA

Autora:

Mauricio Hoyos, Julissa Anali

Asesor:

Dr. Venegas Gordillo, Luis

Chimbote - Perú

2019

PALABRAS CLAVE:

Tema	FINANZAS
Especialidad	GESTIÓN FINANCIERA

KEYWORDS

Topic	FINANCE
Specialty	FINANCIAL MANAGEMENT

LINEA DE INVESTIGACIÓN

Área

5 : Ciencias sociales

Sub área

5.2 : Economía y negocios

Disciplina : Economía

Sub Disciplina: Economía

TITULO

**FUENTES FINANCIERAS Y AFECTACIÓN DE LIQUIDEZ Y
RENTABILIDAD DE POMIR INVERSIONES E.I.R.L. CHIMBOTE, 2017**

**FINANCIAL SOURCES AND AFFECT OF LIQUIDITY AND
PROFITABILITY OF POMIR INVESTMENTS E.I.R.L. CHIMBOTE, 2017**

RESUMEN

La presente investigación tuvo como propósito, determinar que las fuentes financieras afectan la liquidez y rentabilidad de la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L. Chimbote, 2017, se utilizó, el tipo de investigación descriptiva de diseño no experimental de corte transversal, siendo la población la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L., la muestra fue el área de contabilidad y gerencia, donde laboran 5 trabajadores, quienes constituyen las unidades de análisis. Las técnicas a usar fue la entrevista y el instrumento fue la guía de entrevista. Consideramos que los resultados a obtener fueron que existe una disminución de la Rentabilidad el año 2018 debido a que no tuvo muchas ventas.

ABSTRACT

The purpose of the present investigation was to determine that the financial sources affect the liquidity and profitability of the company Pomir Inversiones E.I.R.L. Chimbote, 2017, the type of non-experimental design descriptive research of cross-section was used, with the population being the company Pomir Inversiones E.I.R.L., the sample was the area of accounting and management, where 5 workers work, who constitute the units of analysis. The techniques to use were the interview and the instrument was the interview guide. We believe that the results to be obtained were that there is a loss of profitability due to a decrease in sales.

DEDICATORIA

Este trabajo va dedicado a mí misma, por todo el esfuerzo que he puesto día tras día para ver un resultado final satisfactorio, a mis hermanos, Kevin Mauricio y Ximena Mauricio, para que vean en mí un ejemplo de superación y perseverancia, que con mucha fe, estudio y ganas, todo lo pueden, siempre teniendo en cuenta que con la ayuda de Dios y de uno mismo, las cosas se dan de las mejores maneras; Y a mis padres por su apoyo incondicional poniendo toda su confianza en mí .

AGRADECIMIENTO

Doy gracias a mi padre celestial que me acompaña y me ayuda a superar todos los obstáculos del camino, así mismo por darles vida y salud a mis padres y hermanos, porque “Con él todo y sin él nada”.

Agradezco a mi universidad forjadora por acogerme los 5 años de mi carrera profesional, a mi profesor C.P.C. Luis Venegas por todo el apoyo brindado durante estos meses, al C.P.C. Jackson Malaga por la confianza y el apoyo en mi trabajo de tesis en su estudio contable, agradezco a mi hermanita Ximena por enseñarme lo que es ser paciente y perseverante, que a pesar de todas las dificultades que podamos tener, levantarnos con una gran sonrisa y decir: ¡Hola, como estas! , Agradezco a Alexis Malaga y Gissel Penas por creer siempre en mí y por toda su motivación en estos 5 años, a mis padres Santos Fermín Mauricio y Maritza Elizabeth Hoyos que son lo más importantes en mi vida ,por haberme enseñado buenos valores y principios que ahora me convierten en una buena ciudadana y buena profesional, los Amo mucho! ; Así mismo doy gracias a mis tíos padrinos Víctor Mauricio Y Mónica Evangelista por estar conmigo en cada paso importante de mi vida con su apoyo y cariño hacia mí.

INDICE

PALABRAS CLAVE:	i
TITULO	ii
RESUMEN	iii
ABSTRACT	iv
DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vi
1.INTRODUCCIÓN	1
1.1.ANTECEDENTES Y FUNDAMENTACIÓN CIENTFICA	1
ANTECEDENTES	1
1.2.JUSTIFICACIÓN	7
1.3.PROBLEMA	7
1.4.CONCEPTUACIÓN Y OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES	8
1.4.1.FUENTES FINANCIERAS	8
Fuentes de financiamiento	8
Financiamientos a corto plazo	8
Créditos	8
Préstamos y Créditos	10
En función de las garantías, los préstamos y créditos se clasifican en:	10
En función del prestamista:	10
En función de su formalización:	10
En función de su amortización:	11
En función del tipo de interés:	11
Razones de Solvencia o Liquidez	12
Razón Circulante	13
Prueba ácida	14
Financiamiento a largo plazo	14
Hipotecas	15
Razones de apalancamiento	15
Solvencia Patrimonial	15

Apalancamiento financiero o solvencia	16
Solvencia patrimonial a largo plazo	16
Liquidez 17	
El dinero y la liquidez	18
Riesgo de liquidez	19
Rentabilidad	21
Rentabilidad y riesgo	22
El nivel óptimo de inversión en activos corrientes.	22
Tipos de rentabilidad	22
Rentabilidad financiera	23
1.5. HIPÓTESIS	27
1.6. OBJETIVOS	27
Objetivo general	27
Objetivos específico	28
II. METODOLOGÍA USADA	28
2.1. Tipo y Diseño de Investigación	28
2.2. Diseño de Investigación	28
2.3. Población y Muestra	29
2.4. Técnicas e instrumentos de Investigación	29
III. RESULTADOS	30
IV. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN	38
V. CONCLUSIONES	41
VI. RECOMENDACIONES	42
VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	43
ANEXOS	47

1. INTRODUCCIÓN

1.1. ANTECEDENTES Y FUNDAMENTACIÓN CIENTIFICA

ANTECEDENTES

Ramos (2018), Entre otras conclusiones precisa que, se ha determinado que el financiamiento proporcionado por las instituciones financieras, influye positivamente en la liquidez de las Micros y Pequeñas Empresas Agroexportadoras de la Región Lima - Provincias, lo que les permite realizar proyectos sostenibles en este segmento empresarial. Así mismo se infiere que las mencionadas empresas pasan a ser formales trayendo beneficios tanto al fisco como a trabajadores.

Ramos y Tapia (2017), Entre otros resultados señala que, a lo largo del estudio realizado en la empresa Unitel S.A. se observó que ha existido un descontrol de gastos. El resultado del análisis realizado refleja inconsistencias en la distribución de sus recursos, el gasto administrativo en los últimos dos años ha representado más del 50% de las ventas, lo cual ha producido descuido del área operativa como consecuencia de la no aplicación de medidas que controlen y prevean las operaciones futuras de la empresa.

Arrunátegui (2017), Entre otras conclusiones precisa que, Los datos e información obtenida permitieron precisar a través de la prueba de hipótesis respectiva, que los gastos de administración influyen en el nivel de competitividad en la gestión de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao. En conclusión, se ha determinado que los problemas de liquidez y rentabilidad con un enfoque social, influyen en la gestión administrativa de la Beneficencia Pública del Callao – Perú 2012-2014, por cuanto si no se cuenta con los 108 recursos económicos y financieros, será imposible que la SBPC cumpla con sus planes previstos en cada periodo presupuestal.

Paz y Taza (2017), Entre otros resultados señala que, La gestión financiera es inadecuada por la mala distribución del dinero y por ende esto conlleva a la empresa que no tenga suficiente liquidez para afrontar sus obligaciones a corto plazo. No hay una correcta toma de decisiones ya que es de gran importancia, esto hace que la empresa no pueda distribuir el dinero y pueda crecer financieramente. También sus políticas de créditos y cobranzas no son los adecuados, por lo tanto, ello ha provocado que el dinero que debe ingresar por los créditos otorgados sea de manera más paulatina.

Gallozo (2017), Entre otras conclusiones precisa que , se han descrito las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2016; con el 76% de los representantes utilizan financiamiento propio; el 55% de los representantes indica que el financiamiento adquirido fue para la capacitación de sus

trabajadores, el 55% fue para capacitación de los trabajadores y el 74% respondieron que si les otorgo el crédito la entidades bancarias, con lo que se puede verificar que las Micro y Pequeña empresas para que pueda crecer en forma sostenida, deben utilizar sus ahorros personales ya que les va ayudar a formar más capital, para que así puedan cumplir su real función y obtener su principal resultado que vendría a ser generar el crecimiento de su negocio.

Pomalaza (2016), Entre otras conclusiones precisa que, Las empresas arrendadoras de centros comerciales de Lima Metropolitana no utilizan el financiamiento con eficiencia en la economía empresarial. En gran parte no emplean la inversión para facilitar una mejor política empresarial de dichas empresas. No utilizan el potencial de generar la rentabilidad para su mejora continua. No evalúan los riesgos de la competitividad lo que de manera general influye a nivel empresas.

Baca y Díaz (2016), Entre otros resultados señala que, el impacto del Financiamiento de la Constructora Verastegui S.A.C. ha tenido un aumento en el volumen de venta de 12.19% conforme a la fecha en que se adquirió el financiamiento, pero el nivel de endeudamiento ha tenido un aumento de 27 % en el 2014 y 48.38 % en el 2015. De la información financiera solicitada la liquidez y rentabilidad muestran que la Constructora Verastegui S.A.C. tiene capacidad para cumplir sus obligaciones financieras, refleja un 9,97% en la utilidad en proporción al total de los ingresos durante el periodo 2015 cubriendo el total de sus costos y gastos.

Adrianzen (2016), Entre otras conclusiones precisa que, Se ha encontrado que las variables representativas del entorno macroeconómico (la tasa de inflación, el crecimiento del PIB y el nivel de PIB por persona) resultaron determinantes recurrentemente significativos de la rentabilidad de los bancos comerciales que operaron en el Perú, en el periodo analizado y sus dos sub periodos delimitados. Esto se contrastó tanto usando tanto índice generalmente aceptado de rentabilidad financiera (ROE y ROA), cuanto usando el índice escogido de rentabilidad económica (EVA). Igualmente, este hallazgo se mantiene recurrentemente en el caso de la banca comercial agregada, las preestablecidas agrupaciones de Bancos (discriminadas por tamaño, nacionalidad del accionariado y grado de resiliencia) y para el grueso de las regresiones de los bancos individuales analizados.

Carrillo (2015), Entre otras conclusiones precisa que, Al realizar análisis en cuanto a la liquidez que maneja la empresa en los tres anteriores períodos de actividad comercial y financiero, se determina la inestabilidad en los mismos. Puesto que la estabilidad de la liquidez que la empresa Azulejos Pelileo” requiere para cumplir sus obligaciones financieras, es variable. Esto conduce a inconvenientes que desprestigian la integridad financiera de la entidad.

Ubilluz e Izquierdo (2014), Entre otros resultados señala que, La Cooperativa no dispone de un modelo de gestión de riesgo de liquidez en el cual pueda guiarse una persona para hacer un estudio mediante la aplicación de los índices necesarios para su sostenibilidad económico financiera. La Cooperativa no dispone de una persona a cargo de gestionar la mencionada liquidez ni de manejar índices de control de

riesgos, aunque existen personas con conocimientos al respecto, se crea un problema serio en el estudio financiero. Se necesita una persona responsable en el aspecto financiero, esta persona tiene la obligación de mantener informados a los directivos bajo la perspectiva financiera de las actividades que se realizan y los resultados que se obtienen a partir de los indicadores, considerando que los gastos no inciden en la rentabilidad ya que están programados según las necesidades departamentales.

Kong y Moreno (2014), Entre otros resultados señala que, Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes.

Velecela (2013), Entre otras conclusiones precisa que, la dificultad de obtener un crédito no se relaciona únicamente con el hecho de que las PYMES no estén en posibilidad de acceder a fondos mediante un procedimiento financiero, de hecho, sería posible confiar en que de solucionarse esto, los proyectos no serían en su totalidad financiados automáticamente. Las auténticas dificultades suceden en ocasiones en las que un proyecto rentable a la tasa de interés prevaleciente, no se efectiviza (o es restringido) porque el empresario no consigue fondos del mercado, Se concluye que en el mercado existen amplias y variadas opciones de financiamiento para las PYMES, pues sus propietarios no las utilizan porque

desconocen sobre su existencia, consideran que sus procesos son tediosos y generalmente buscan la opción más cara pero que finalmente termina siendo la más rápida como es el caso de los prestamistas informales.

Medina, Plaza y Samaniego (2013), Entre otros resultados señala que, La empresa “PINTUCA S.A” carece de una adecuada administración financiera debido a la falta de estrategias, planificación en sus actividades y control en cada una de ellas, afectando de esta manera la disponibilidad de sus recursos económicos. La empresa casi siempre atraviesa problemas económicos como lo afirma el 67.50% de los encuestados, además de verse reflejada en los resultados obtenidos en el análisis financiero, ya que indica que la compañía se encuentra altamente endeudada con terceros. Los costos de ventas aumentan en un porcentaje mayor a las ventas, ocasionando de esta manera bajas utilidades brutas, al no haber una relación entre el costo y el precio de venta. La empresa para poder cubrir sus obligaciones a corto plazo utiliza el factoring, debido a que no se logra recuperar la cartera con rapidez y es por tal motivo que no puede pagar a tiempo a sus proveedores; sin embargo, la venta de la cartera le está generando a la vez más gastos por servicio.

1.2. JUSTIFICACIÓN

En la empresa materia de estudio, se ha observado que presenta dificultades en la rentabilidad en el año 2018 debido a que hubo menos ventas y más gastos.

La presente investigación fue de gran importancia ya que nos permitió identificar las fuentes de financiamiento, así como el costo financiero por el uso del capital ajeno. Consideramos que la presente investigación podrá ser tomada por otros investigadores o empresas e instituciones interesadas en el tema a estudiar.

1.3. PROBLEMA

¿Cómo las fuentes financieras afectan la liquidez y rentabilidad de la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L. Chimbote, el año 2017?

1.4. CONCEPTUACIÓN Y OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

1.4.1. FUENTES FINANCIERAS

Fuentes de financiamiento

Una fuente de financiamiento es la manera de como una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. El financiamiento se concibe como el proceso que permite obtener recursos financieros. Por ello, las instituciones financieras que lo aportan deben analizar la obtención de fondos, el incremento de los costos por financiamiento, los efectos de este sobre la estructura financiera de la empresa, así como la utilización de los fondos durante el proceso de inversión.

Financiamientos a corto plazo

Son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año. El financiamiento a corto plazo se puede obtener de una manera más fácil y rápida, que un crédito a largo plazo y por lo general, las tasas de interés son mucho más bajas; además, no restringen tanto las secciones futuras de una empresa como lo hacen los contratos a largo plazo.

Créditos

La entidad financiera pone una determinada cantidad de dinero a disposición del beneficiario, hasta un límite señalado y por un plazo determinado, percibiendo los

intereses sobre las cantidades dispuestas y las comisiones otorgadas, obligándose el beneficiario a devolver a la entidad financiera las cantidades utilizadas en los plazos estipulados, por lo tanto, el saldo de la cuenta de crédito es variable, ya que la disposición de fondos tiene lugar en función de las necesidades de la empresa.

En este tipo de créditos los bancos corren un riesgo mayor que en el descuento de efectos comerciales. Por ello, no es de extrañar que cuando se trata de empresas no demasiado solventes, el banco le exija unas garantías complementarias. La garantía puede ser de tipo personal (aval) o de tipo real, como mercancías o stocks, valores mobiliarios, etc. Los bienes afectados a la garantía del crédito deben caracterizarse por la estabilidad de su valor en el mercado.

Si la empresa no paga al crédito de acuerdo con las condiciones estipuladas, el banco venderá el bien que sirve de garantía. El importe de la venta lo destinará el banco al reintegro de su préstamo, y la diferencia, si es positiva, se le abonará a la empresa, mientras que, si la diferencia es negativa, el banco devendrá en un acreedor ordinario de aquélla. Los bancos no aceptan nunca de buena gana devenir en acreedores ordinarios de la empresa, por lo que el valor de la garantía debe exceder siempre al importe del crédito, constituyendo esa diferencia lo que se llama el margen de garantía del banco convenido. El pagaré puede ser con vencimiento a 30, 60, 90, 120 y 180 días. El pagaré es considerado como un título o valor.

Préstamos y Créditos

Existen diversas modalidades de préstamos y créditos, en función del criterio utilizado, de modo que:

En función de las garantías, los préstamos y créditos se clasifican en:

Personales, cuando la única garantía es la solvencia del deudor.

Reales, cuando existe una garantía adicional, la cual puede ser hipotecaria (bienes inmuebles) o pignoraticia (valores mobiliarios, obras de arte, etc.)

En función del prestamista:

Privados, cuando el prestamista es una entidad financiera privada.

Oficiales, cuando el prestamista es una entidad financiera pública.

En función de su formalización:

Públicos, cuando se documentan en escritura pública, los cuales tienen fuerza ejecutiva.

Privados, cuando se materializan en un documento privado, los cuales no tienen fuerza ejecutiva.

En función de su amortización:

Amortización al vencimiento, es decir cuando la totalidad del importe recibido se reembolsa al final de la vida de la operación.

Amortizaciones periódicas, es decir, cuando las amortizaciones se realizan de acuerdo con la periodicidad establecidas en la póliza. Dichas amortizaciones pueden ser constantes o variables, en cuyo caso se determine en el contrato el método que hay que utilizar para su determinación.

En función del tipo de interés:

A tipo de interés fijo, cuando se especifica el tipo de interés que los que pagara a largo de toda la vida de la operación.

A tipo de interés variable, cuando se establece un tipo de interés de referencia que se aplicará, en cada periodo de interés, para la determinación del tipo de interés. En consecuencia, el tipo de interés a pagar variará en función de cómo evolucione el tipo de interés de referencia. Pero además en la póliza se establecerá un margen o diferencial fijo que se sumará al tipo de interés de referencia con el fin de calcular el

montaje final de los intereses que los que pagar. El importe de dicho margen es negociable con la entidad financiera.

A tipo de interés mixto, cuando se establece un tipo de interés fijo para el primer o primeros años y luego un tipo de interés variable.

En función de la moneda en que esté denominada la operación:

En moneda nacional

En moneda extranjera

En función de la carencia:

Sin carencia. Desde la primera cuota se amortiza capital y se pagan intereses.

Con carencia. Puede ser parcial si durante las primeras cuotas sólo se pagan intereses, o total si durante las primeras cuotas no se amortiza capital ni se pagan intereses.

Razones de Solvencia o Liquidez

Su finalidad es informar acerca de la liquidez de una empresa en el corto plazo. Estas razones implican las relaciones entre los activos circulantes y los pasivos de corto plazo.

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo que dispone, para cancelar las deudas. Expresa no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso las ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.

Razón Circulante

Mide la liquidez que tiene la empresa, para afrontar sus obligaciones a corto plazo, muestra la habilidad que tiene la gerencia para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

Este ratio generalmente lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Esta ratio es la principal medida de liquidez, muestra que proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{VECES}$$

Prueba ácida

Establece con mayor propiedad la cobertura de las obligaciones de la empresa a corto plazo.

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables. Proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Se calcula restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{VECES}$$

Financiamiento a largo plazo

Financiamiento a largo plazo es usualmente un acuerdo formal para proveer fondos por más de un año y la mayoría es para alguna mejora, que beneficiará a la compañía y aumentará las ganancias. La compra de un nuevo edificio o de una nueva maquinaria aumentará la capacidad, y hará el proceso de manufactura más eficiente y menos costosa, los entes financiadores buscan que la empresa sea capaz de generar

de forma continuada los recursos suficientes para devolver el capital y los intereses pactados.

Hipotecas

Una hipoteca es un traslado condicionado de propiedad sobre un bien, que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor), con el fin de garantizar el pago de una deuda.

Razones de apalancamiento

Razones que indican el grado de liquidez y solvencia de la empresa en el largo plazo, además, proporcionan información sobre la estructura del capital empleado por la compañía.

Solvencia Patrimonial

Nos muestra la proporción de participación del capital propio y de terceros en la formación de los recursos que ha de utilizar la empresa para el desarrollo de sus operaciones.

Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio.

Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio.

PASIVO TOTAL

————— = %

PATRIMONIO

Apalancamiento financiero o solvencia

Mide el grado de independencia financiera o dependencia financiera de una empresa. Representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores. Ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores.

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \%$$

Solvencia patrimonial a largo plazo

Mide el endeudamiento del patrimonio en relación con los pasivos financieros. Indica el respaldo que estas cuentas tienen con el patrimonio.

Liquidez

En economía, la liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. Por definición el activo con mayor liquidez es el dinero, es decir los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez, de igual manera los depósitos bancarios a la vista, conocidos como dinero bancario, también gozan de absoluta liquidez y por tanto desde el punto de vista macroeconómico también son considerados dinero. A título de ejemplo, un activo muy líquido es un depósito en un banco cuyo titular en cualquier momento puede acudir a la entidad y retirar el mismo o incluso también puede hacerlo a través de un cajero automático. Por el contrario, un bien o activo poco líquido puede ser un inmueble en el que desde que se toma la decisión de venderlo o transformarlo en dinero hasta que efectivamente se obtiene el dinero por su venta puede haber transcurrido un tiempo prolongado. En caso de querer convertirlo rápidamente en dinero habría que asumir una pérdida de valor respecto de su precio objetivo de mercado.

En general la liquidez de un activo es contrapuesta a la rentabilidad que ofrece el mismo de manera que es probable que un activo muy líquido ofrezca una rentabilidad pequeña.

Un activo líquido tiene algunas o varias de las siguientes características: puede ser vendido rápidamente, con una mínima pérdida de valor, en cualquier momento. La característica esencial de un mercado líquido es que en todo momento hay dispuestos compradores y vendedores.

El dinero y la liquidez

También podemos definir la liquidez como la facilidad de que algo sea intercambiado por productos y servicios, siendo efectivamente el dinero el elemento con mayor liquidez. Una moneda sólida no debería presentar ningún inconveniente en ser cambiada por productos y servicios, a pesar de que la moneda en si no tenga valor intrínseco. Sin embargo, la moneda que sufre de inflación excesiva o incluso peor de una hiperinflación, presentaría cierta falta de liquidez al grado de el cese de la utilización de dicha moneda por parte de la población, el uso de monedas extranjeras con mayor solidez o bien el uso del trueque, en este caso vemos como el dinero no siempre es totalmente líquido debido a que no tiene ningún valor intrínseco, su valor se basa totalmente en la confianza del usuario tanto en la moneda como en el gobierno que la emite así como en el sistema financiero.

Muy importante diferenciar liquidez de tesorería. La liquidez en el mundo de las Finanzas Corporativas corresponde al Capital de Trabajo Neto = Activos corrientes - Pasivos corrientes, es un concepto de causación, es decir se registran las transacciones correspondientes en el momento de su perfeccionamiento y es la capacidad de cubrir las obligaciones de corto plazo con los activos corrientes: Caja,

Bancos, Cuentas por Cobrar, Inventarios e inversiones de corto plazo. ¡La liquidez NO es Tesorería! La Tesorería comprende: Dinero en Caja, Saldos en Bancos y las inversiones de corto plazo que pueden convertirse en dinero de inmediato.

Muchos bancos centrales han dicho que el tema del crédito no es de liquidez, sino de solvencia. La razón es que el crédito no se guía por la oferta de dinero, sino por la oportunidad de maximizar las ganancias por préstamos e incentivos para reducir la deuda por el sector bancario oligopólico.

Riesgo de liquidez

Uno de los problemas más importantes que los bancos e instituciones financieras deben resolver a diario es calcular cuánto dinero deben mantener en efectivo para pagar todas sus obligaciones a tiempo. Estas, en su mayoría, provienen de la recuperación en la cartera de sus proveedores de fondos; que son quienes han entregado recursos a la IFI (Institución financiera de Intermediación). La última aquí descrita, es la encargada en devolverlos, ya sea al final del término de un depósito a plazo, cuando el cliente de anhelo cuenta de ahorro o corriente los requiera.

Dado que el negocio de las IFI es prestar dinero, aquellas tratarán de colocar la mayoría del mismo que administran. La razón de esto es que, si mantuviera en demasiado capital en caja para hacer pagos o devolver depósitos, perderían la oportunidad de hacerlo rentable. No obstante, si la institución tan solo mantuviera el

mínimo de liquidez reglamentado dependiendo de la legislación de cada país, puede correr el riesgo de no estar en capacidad de enfrentar sus obligaciones y así caer en iliquidez.

La anterior es muy distinta de la insolvencia, puesto que una IFI insolvente perdió su capital; en tanto que una IFI ilíquida, en principio, no tiene recursos en efectivo para saldar sus deberes perentorios. Sin embargo, si una IFI tiene problemas de liquidez, usualmente tratará de vender sus inversiones o parte de su cartera de créditos para obtener efectivo rápidamente, incluso afrontando pérdidas al hacerlo. Por ello, la liquidez mal administrada puede conducir a la insolvencia. Este peligro es conocido como Riesgo de Liquidez.

Para mitigar este riesgo, las IFI realizan permanentemente cálculos que les permitan establecer las fechas y montos del dinero que necesitarán para cumplir con sus obligaciones, así como del dinero que podrían recibir en concepto de depósitos y repagos de los préstamos concedidos. Cuando los montos o las fechas no coinciden, se dice que la IFI está “descalzada”.

El descalce e iliquidez de una IFI podría proyectar la percepción de insolvente a su cartera clientelar. Esto generalmente conduce a corridas de depósitos, las cuales pueden contagiar a otras entidades bancarias que dependen de pagos de esta IFI descalzada, pudiendo igualmente quedar ilíquidas. Al final, el fenómeno genera una suerte de efecto de bola de nieve que afectará la estabilidad del cualquier sistema financiero nacional.

Por este motivo, los superintendentes bancarios en todo el mundo vigilan permanentemente la liquidez de las IFI. De esta manera, pudiendo anticiparse a dichas contingencias, tendrán la facultad de establecer si alguna entidad financiera requiere ser intervenida y evitar dichos efectos.

Rentabilidad

El banco Central de Reserva define a la rentabilidad como la Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos. La rentabilidad, a diferencia de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa siempre en términos relativos. Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

Rentabilidad y riesgo

En un mundo con recursos escasos, la rentabilidad es la medida que permite decidir entre varias opciones. No es una medida absoluta porque camina de la mano del riesgo. Una persona asume mayores riesgos sólo si puede conseguir más rentabilidad. Detrás de una sensata administración del capital de trabajo están dos decisiones fundamentales para la empresa Estas son la determinación de:

El nivel óptimo de inversión en activos corrientes.

La mezcla apropiada de financiamiento a corto y largo plazo usado para apoyar esta inversión en activos corrientes.

La rentabilidad se mueve junto con el riesgo, al buscar una rentabilidad más alta, debemos esperar mayores riesgos, puede decirse que la rentabilidad y el riesgo caminan de la mano.

Tipos de rentabilidad

La rentabilidad económica

También conocida como rentabilidad de la inversión se refiere a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. De aquí que, según la opinión más extendida, la

rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad.

Rentabilidad financiera

Conocida también como fondos propios, es una medida referida a un determinado periodo de tiempo del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de Markowitz

Este modelo parte del análisis de la rentabilidad de una cartera que comienza con el estudio de las inversiones individuales que la conforman para, posteriormente y a

partir de los convenientes desarrollos, terminar con la formación de una determinada cartera que el decisor financiero pueda considerar como óptima. De este modo, la cuestión se centra en demostrar cómo, a partir de las expectativas que se crean sobre las rentabilidades esperadas de los activos financieros individuales, se puede realizar una correcta elección de la cartera.

Por un lado, y tal como se ha comentado anteriormente, la rentabilidad es una variable deseada por el inversor financiero que, por tanto, deseará maximizar. Esto implica que el decisor intentará que el valor actual de los rendimientos futuros esperados tenga el mayor valor posible. Sin embargo, y como contraposición, las variaciones de estas rentabilidades suponen un componente de riesgo que, por tanto, no será deseado por el inversor. Esta reflexión lleva a la conclusión de que el decisor financiero valorará mucho la posibilidad de obtener un determinado nivel de rentabilidad cuando éste sea lo bastante estable en el tiempo. O lo que es lo mismo, se crea un problema de selección de los activos que conforman una cartera que debe contemplar estas dos cuestiones divergentes: rentabilidad y variación de esta rentabilidad. Uno de los objetivos fundamentales que se planteó Markowitz fue la demostración gráfica de la relación que existe entre las expectativas del inversor y la posterior elección de una cartera de acuerdo con los parámetros rentabilidad y riesgo considerados, en general, los fundamentales en la teoría de cartera.

Pero sin embargo rechazada esta regla de comportamiento, Markowitz avanza con una nueva teoría, indicando que el inversor diversificará su inversión entre diferentes

alternativas que ofrezcan el máximo valor de rendimiento actualizado. Para fundamentar esta nueva línea de trabajo se basa en la ley de los grandes números indicando que el rendimiento real de una cartera será un valor aproximado a la rentabilidad media esperada. La observancia de esta teoría asumiría la existencia de una hipotética cartera con rentabilidad máxima y con riesgo mínimo que, evidentemente sería la óptima para el decisor financiero racional. Este modelo de trabajo tampoco es aceptable ya que los rendimientos de las inversiones individuales están interconectados o, lo que es lo mismo, aun siendo un elemento fundamental la diversificación no puede eliminar todo el riesgo.

Esta conclusión implica que la cartera con máxima rentabilidad actualizada no tiene por qué ser la que tenga un nivel de riesgo mínimo. Por lo tanto, el inversor financiero puede incrementar su rentabilidad esperada asumiendo una diferencia extra de riesgo o, lo que es lo mismo, puede disminuir su riesgo cediendo una parte de su rentabilidad actualizada esperada.

La Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de mercado de Sharpe.

El modelo de mercado de Sharpe (1963) surgió como un caso particular del modelo diagonal del mismo autor que fue perfeccionado por J. L.

Treynor (1965) para estimar la rentabilidad y el riesgo de los valores mobiliarios o activos financieros. Sharpe consideró que el modelo de Markowitz implicaba un dificultoso proceso de cálculo ante la necesidad de conocer de forma adecuada todas

las varianzas existentes entre cada pareja de títulos. Para evitar esta complejidad, Sharpe propone relacionar la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un determinado índice. Según este modelo, el rendimiento de un activo financiero es una función lineal del rendimiento de la cartera de mercado (estimado por el rendimiento del índice).

El término independiente de esa expresa la parte del rendimiento del correspondiente activo financiero que es independiente de las fluctuaciones del mercado, mientras que el coeficiente de la variable independiente o explicativa (rendimiento de mercado), el denominado coeficiente de volatilidad, mide el grado de vinculación o dependencia del rendimiento de ese activo con el rendimiento de mercado. Haciendo uso del método de los mínimos cuadrados no resulta difícil estimar en la práctica el valor de dichos parámetros o coeficientes, a partir de las series históricas de cotización de los correspondientes valores.

Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de mercado de Huarpe

El modelo de mercado de Huarpe (1963) surgió como un caso particular del modelo diagonal del mismo autor que, a su vez, fue el resultado de un proceso de simplificación que Huarpe realizó del modelo pionero de su maestro Markowitz. Huarpe consideró que el modelo de Markowitz implicaba un dificultoso proceso de cálculo ante la necesidad de conocer de forma adecuada todas las covarianzas existentes entre cada pareja de títulos. Para evitar esta complejidad, Huarpe propone relacionar la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un

determinado índice, normalmente macroeconómico, únicamente. Este fue el denominado modelo diagonal, debido a que la matriz de varianzas y covarianzas sólo presenta valores distintos de cero en la diagonal principal, es decir, en los lugares correspondientes a las varianzas de las rentabilidades de cada título. Como se ha indicado, el modelo de mercado es un caso particular de la diagonal. Dicha particularidad se refiere al índice de referencia que se toma, siendo tal el representativo de la rentabilidad periódica que ofrece el mercado de valores.

1.5. HIPÓTESIS

La aplicación de fuentes financieras adecuadas, permitirán mejorar la liquidez y rentabilidad de Pomir Inversiones E.I.R.L. Chimbote, el año 2017.

1.6. OBJETIVOS

Objetivo general

- Determinar que las fuentes financieras afectan la liquidez y rentabilidad de la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L. Chimbote, el año 2017.

Objetivos específicos

- Determinar las fuentes financieras de la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L. Chimbote, año 2017
- Determinar la liquidez de la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L. al 31 de diciembre del año 2017
- Determinar la Rentabilidad de la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L. al 31 de diciembre del año 2018

II. METODOLOGÍA USADA

2.1. Tipo y Diseño de Investigación

La investigación fue de tipo Descriptiva ya que describimos las variables materias de estudio.

2.2. Diseño de Investigación

El diseño de la investigación, fue No Experimental, de corte Transversal.

2.3.Población y Muestra

La Población de este trabajo de investigación fue: La empresa, Pomir Inversiones E.I.R.L., y la muestra estuvo constituida por el Gerente, Administrador, Contador y 2 asistentes contables. Teniendo en cuenta que la técnica de muestreo es no probabilística por conveniencia.

2.4.Técnicas e instrumentos de Investigación

Técnicas

Fue la entrevista.

Instrumentos

Fue la guía de entrevista.

III. RESULTADOS

TABLA 1: ¿considera que la mejor fuente financiera es?:

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
LA QUE COBRA MENOS TASA DE INTERES DE MERCADO	5	100%
LA QUE COBRA MAYOR TASA DE INTERES DE MERCADO	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: El total de los entrevistados que representan el 100%, consideran que la mejor fuente financiera es la que cobra menos tasa de interés de mercado.

TABLA 2: Considera que las tasas de interés del mercado de los bancos son:

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
MUY ALTAS	0	0%
ALTAS	0	0%
MEDIAS	0	0%
BAJAS	5	100%
MUY BAJAS	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: El total de los entrevistados que representan el 100%, consideran que las tasas de interés del mercado de los bancos son bajas

TABLA 3: ¿Las instituciones financieras le otorgan préstamos bancarios con facilidad?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
SI	5	100%
NO	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: El total de los entrevistados que representan el 100%, afirman que las instituciones financieras sí les otorgan préstamos bancarios con facilidad.

TABLA 4: Usted considera que las tasas de interés de las instituciones Financieras son:

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
ALTAS	5	100%
MEDIAS	0	0%
BAJAS	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: El total de los entrevistados que representan el 100%, consideran que las tasas de interés de las instituciones financieras son altas.

TABLA 5: ¿Se han visto en alguna oportunidad atrasados con el pago de las cuotas bancarias?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
SI	5	100%
NO	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: El total de los entrevistados que representan el 100%, afirman que sí se han visto retrasados con el pago de las deudas bancarias.

TABLA 6: ¿Con los préstamos otorgados ha logrado cumplir oportunamente con sus obligaciones corrientes?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
SI	5	100%
NO	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: El total de los entrevistados que representan el 100%, afirman que con los préstamos sí han logrado cumplir oportunamente sus obligaciones financieras.

TABLA 7: ¿Las obligaciones tributarias se pagan?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
OPORTUNAMENTE	5	100%
EXTEMPORANEAMENTE	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: El total de los entrevistados que representan el 100%, concuerdan que pagan oportunamente sus obligaciones tributarias.

TABLA 8: ¿En los últimos dos años su negocio ha crecido en infraestructura?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
SI	5	100%
NO	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: El total de los entrevistados que representan el 100%, concuerdan que en los últimos años Si ha crecido su negocio en infraestructura.

TABLA 9: ¿Considera que las mejores fuentes financieras son?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
Bancos	5	100%
Cajas municipales	0	0%
Prestamistas	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: Del total de los entrevistados que representa el 100%, consideran que las mejores fuentes financieras son los bancos.

TABLA 10: ¿Considera que los intereses financieros provenientes de los préstamos afecta la?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
Liquidez	5	100%
Rentabilidad	0	0%
Capital de trabajo		
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: Del total de los entrevistados que representa el 100%, consideran que los intereses financieros provenientes de los préstamos afecta la liquidez.

TABLA 11: Cuenta con liquidez para pagar las obligaciones de corto plazo?:

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
SI	5	100%
NO	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: Del total de los entrevistados que representa el 100%, afirman que sí cuenta con liquidez para pagar las obligaciones de corto plazo.

TABLA 12: ¿Considera que su liquidez del 31 de diciembre del 2018 es?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
MUY ALTA	0	0%
ALTA	5	100%
MEDIA	0	5%
BAJA	0	0%
MUY BAJA	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: Del total de los entrevistados que representa el 100% consideran que su liquidez del 31 de diciembre del 2018 es Alta.

TABLA 13: ¿Considera que los préstamos que realiza la empresa se dan en?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
MONEDA NACIONAL	5	100%
MONEDA EXTRANJERA	0	0%
AMBAS	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: Del total de los entrevistados que representa el 100% consideran que los préstamos que realiza la empresa se dan en moneda nacional.

TABLA 14: ¿Considera la liquidez de la empresa al 31 de diciembre del año 2017 es?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
MUY ALTA	0	0%
ALTA	0	0%
MEDIA	5	5%
BAJA	0	0%
MUY BAJA	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: Del total de los entrevistados el 100% consideran que la liquidez de la empresa al 31 de diciembre 2017 es media.

TABLA 15: Considera que la rentabilidad de la empresa al 31 de diciembre del año 2018 es:

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
MUY ALTA	0	0%
ALTA	0	0%
MEDIA	5	100%
MUY BAJA	0	0%
BAJA	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: Del total de los entrevistados que representa el 100% consideran que la rentabilidad de la empresa al 31 de diciembre del año 2018 es media.

TABLA 16: Su rentabilidad en los últimos dos años ha:

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
AUMENTADO	0	0%
PERMANECIDO IGUAL	0	0%
DISMINUIDO	5	100%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: Del total de los entrevistados el 100% consideran que la rentabilidad en los dos últimos dos años ha Disminuido.

TABLA 17: La empresa utiliza financiamiento de?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
CAJAS MUNICIPALES	5	100%
CAJAS RURALES	0	0%
BANCOS	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: Del total de los entrevistados el 100% afirman que la empresa utiliza financiamiento de las cajas municipales.

TABLA 18: Considera que los intereses financieros de las cajas municipales son?

ALTERNATIVAS	CANTIDAD	PORCENTAJE
MUY ALTAS	5	100%
ALTAS	0	0%
MEDIA	0	0%
MUY BAJA	0	0%
BAJA	0	0%
TOTAL	5	100%

FUENTE: Guía de entrevista

INTERPRETACIÓN: Del total de los entrevistados el 100% consideran que los intereses de las cajas municipales son muy altas.

IV. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN

De acuerdo a la tabla 9 el 100% de los entrevistados considera que las mejores fuentes financieras son los bancos, en cuanto a la tabla 17 el 100% de los entrevistados considera que las fuentes utilizadas por la empresa son las cajas municipales.

Kong y Moreno (2014), señala que, Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes.

Después de contrastar nuestros resultados y lo precisado por los autores antes citados, podemos indicar que, para la empresa materia de investigación, los bancos es la mejor opción como fuentes de financiamiento.

Según la tabla 14 el 100% de los entrevistados considera que su liquidez del 31 de diciembre del año 2017 es Media, en cuanto a la tabla 12 el 100% de los entrevistados considera que la liquidez de la empresa al 31 de diciembre 2018 es alta.

Carrillo (2015), Al realizar análisis en cuanto a la liquidez que maneja la empresa en los tres anteriores períodos de actividad comercial y financiero, se determina la inestabilidad en los mismos. Puesto que la estabilidad de la liquidez que la empresa Azulejos Pelileo" requiere para cumplir sus obligaciones financieras, es variable. Esto conduce a inconvenientes que desprestigian la integridad financiera de la entidad.

Después de contrastar nuestros resultados y lo precisado por los autores antes citados, podemos indicar que, para la empresa materia de investigación, su liquidez para el año 2018 ha aumentado debido a que tuvo mayor flujo de efectivo

Según la tabla 15 el 100% de los entrevistados considera que la rentabilidad de la empresa al 31 de diciembre del año 2018 es media, en cuanto a la tabla 16 el 100% de los entrevistados considera que la rentabilidad en los dos últimos dos años ha disminuido.

Adrianzen (2016), Entre otras conclusiones precisa que, Se ha encontrado que las variables representativas del entorno macroeconómico (la tasa de inflación, el crecimiento del PIB y el nivel de PIB por persona) resultaron determinantes recurrentemente significativos de la rentabilidad de los bancos comerciales que operaron en el Perú, en el periodo analizado y sus dos sub periodos delimitados. Esto se contrastó tanto usando tanto índice generalmente aceptado de rentabilidad financiera (ROE y ROA), cuanto usando el índice escogido de rentabilidad económica (EVA). Igualmente, este hallazgo se mantiene recurrentemente en el caso de la banca comercial agregada, las preestablecidas agrupaciones de Bancos (discriminadas por tamaño, nacionalidad del accionariado y grado de resiliencia) y para el grueso de las regresiones de los bancos individuales analizados.

Después de contrastar nuestros resultados y lo precisado por los autores antes citados, podemos indicar que, para la empresa materia de investigación, la rentabilidad ha disminuido porque hubo menos ventas y más gastos.

V. CONCLUSIONES

Las fuentes financieras utilizadas por la empresa, están constituidas por las cajas municipales, a pesar de tener las tasas de intereses altas dentro del mercado en relación a otras entidades financieras.

La liquidez de la empresa al 31 de diciembre del año 2018 aumentó en relación al año 2017, lo cual permitió mejorar el capital del trabajo para que la empresa pueda operar en condiciones normales y cumplir con sus obligaciones corrientes.

La rentabilidad al 31 de diciembre del año 2018 es media, siendo uno de los factores de esta causa el alto costo financiero pagado a las altas cajas municipales que brindan apoyo financiero a la empresa materia de estudio.

VI. RECOMENDACIONES

La empresa materia de estudio debe buscar nuevas fuentes financieras cuyas tasas de intereses sean razonables.

La empresa debe mantener su liquidez, y evitar el financiamiento de las cajas municipales e incrementando los ingresos por conceptos de ventas.

Mejorar la rentabilidad de la empresa disminuyendo los gastos financieros y otros gastos operativos.

VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFIAS

- Aching (2005). Razones de solvencia o liquidez
- Aching (2005 p. 25) Apalancamiento financiero o solvencia
- Aching, (2005 p. 16) Razón circulante
- Arrunátegui (2017) Recuperado de http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/cybertesis/5854/Arrunategui_a_j.pdf?sequence=3
- Adrianzen (2016) Recuperado de <https://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/396336/TCMAC1de1.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Baca y Díaz (2016) Recuperado de <http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/uss/3013/1.-TESIS-IMPACTO-DEL-FINANCIAMIENTO-EN-LA-RENTABILIDAD-DE-LACONSTRUCTORA-VERASTEGUI-S.A.C.2015.docx%20list.pdf;jsessionid=CFFC7E18209E430F363950851A1F404C?sequence=1>

- Carrillo (2015) R Recuperado de
<http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf>
- Casanovas y Bertrán (2013) Préstamos bancarios
- Córdoba (2012 p.310) Fuentes de financiamiento
- Córdoba (2012) financiamiento a largo plazo
- García (2007) Razones de solvencia o liquidez
- García (2007) Razón
circulante García, (2007)
Prueba acida
- García (2007) Hipotecas
- Gallozo (2017) Recupero de
http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1189/MYPE_FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_GALLOZO_HUERTA_DIONEE.pdf?sequence=1
- Ibilluz e Izquierdo (2014) Recuperado de
<http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20540/1/T2546i.pdf>

- Kong y Moreno (2014) Recuperado de
http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/88/1/TL_KongRamosJessica_Moreno_QuilcateJose.pdf
- Medina Plaza y Samaniego (2013) recuperado de
<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/13708/1/TESIS%20LIQUIDEZ.pdf>
- Ortega, A. (2008) Introducción a las finanzas. (2da. Edición). México
DF: McGrawHill Interamericana Editores
- Montserrat (2013) Préstamos y créditos
- Ortega (2008 p. 30) Apalancamiento financiero o solvencia
- Ortega (2008 p. 31) Solvencia patrimonial a largo plazo
- Ortega (2008 p. 32) Solvencia patrimonial Paz y tasa (2017) Recuperado de
http://repositorio.uch.edu.pe/bitstream/handle/uch/134/Paz_EC_Taza_YY_TEN_F_2017.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Pomalaza (2016) Recuperado de
http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/2756/1/pomalaza_ogc.pdf
 - [alaza_ogc.pdf](#)
- Ramos (2018) recuperado de
 - http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/3588/1/ramos_rmf.pdf
 - [s_rmf.pdf](#)
- Ramos y tapia (2017) recuperado de
<http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/5269/1/Tesis.pdf>
- Sánchez (2002 p.02) Rentabilidad
- Sánchez (2002 p. 6) Tipos de rentabilidad
- Van, Horne. Y Wachowicz (2002 p. 94) Rentabilidad y riesgo
- Velecela (2013) Recuperado de
<http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/5269/1/Tesis.pdf>
- Weston y Brigham (1994) Pagaré

ANEXOS

ANEXO 01
MATRIZ DE CONSISTENCIA

TÍTULO	PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	METODOLOGÍA
“FUENTES FINANCIERAS Y AFECTACIÓN DE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD DE POMIR INVERSIONES E.I.R.L. CHIMBOTE, 2017”	¿Cómo las fuentes financieras afectan la liquidez y rentabilidad de la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L. Chimbote, el año 2017?	<p>OBJETIVO GENERAL Determinar que las fuentes financieras afectan la liquidez y rentabilidad de la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L. Chimbote, 2017.</p> <p>OBJETIVOS ESPECÍFICOS Determinar las fuentes financieras de la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L. Chimbote, 2017. Determinar la liquidez de la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L. al 31 de Diciembre del 2017. Determinar la Rentabilidad de la empresa Pomir Inversiones E.I.R.L. al 31 de Diciembre del 2018</p>	La aplicación de fuentes financieras adecuadas, permitirán mejorar la liquidez y rentabilidad de Pomir Inversiones E.I.R.L. Chimbote 2017.	<p>Tipo y Diseño de Investigación Tipo: De tipo Descriptiva y aplicada. Diseño: No Experimental, de corte Transversal. Población y Muestra Población: Pomir Inversiones E.I.R.L. Muestra: Gerente, Administrador, Contador. Técnicas Entrevista Instrumentos Guía de Entrevista</p>

ANEXO 2
OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIÓN	INDICADORES	ITEM'S
Fuentes financieras	Una fuente de financiamiento es la manera de como una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso.	Fuentes de financiamiento a corto plazo Fuentes de financiamiento a largo plazo	Bancos y cajas municipales.	Tasas de interés Cargos y comisiones	¿Las instituciones financieras le otorgan préstamos bancarios con facilidad? Usted considera Las tasas de interés de las inst. Financieras: ¿Se han visto en alguna oportunidad retrasados con el pago de las cuotas bancarias? ¿Con los préstamos otorgados ha logrado cumplir oportunamente con sus obligaciones pendientes? ¿Las obligaciones tributarias se pagan? ¿En los últimos 2 años su negocio ha crecido en infraestructura? Considera que las mejores fuentes financieras son: ¿Considera que los intereses financieros provenientes de los prestamos afecta la?
Liquidez	La liquidez representa la cualidad de los <u>activos</u> para ser convertidos en <u>dinero</u> efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor.	Riesgo de liquidez	Liquidez.	Sobre giro bancario Tributos Remuneración Obligaciones	
Rentabilidad	Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados.	Rentabilidad financiera	Rentabilidad	Proveedores	¿Cuenta con liquidez para solventar las obligaciones a corto plazo? ¿Considera que su liquidez al 31 de diciembre del 2018 es rentable? ¿Considera que los préstamos que realiza la empresa debe ser?

ANEXO 3

GUIA DE ENTREVISTA

Apellidos y Nombres:

Cargo /ocupación:

Sexo:

Edad:

Antigüedad en el cargo:

A. Fuentes Financieras

1. ¿Considera que la mejor fuente financiera es?:
 - a) La que cobra menos tasa de interés del mercado
 - b) La que cobra mayor tasa de interés del mercado
2. Considera que las tasas de interés del mercado de los bancos son:
 - a) Muy altas
 - b) Altas
 - c) Medias
 - d) Bajas
 - e) Muy bajas
3. ¿Las instituciones financieras le otorgan préstamos bancarios con facilidad?
 - a) Si
 - b) No

4. Usted considera que las tasas de interés de las instituciones Financieras son:
- a) Altas
 - b) Medias
 - c) Bajas
5. ¿Se han visto en alguna oportunidad atrasados con el pago de las cuotas bancarias?
- a) Si
 - b) No
6. ¿Con los préstamos otorgados ha logrado cumplir oportunamente con sus obligaciones corrientes?
- a) Si
 - b) No
7. ¿Las obligaciones tributarias se pagan?
- a) Oportunamente
 - b) Extemporáneamente
8. ¿En los últimos dos años su negocio ha crecido en infraestructura?
- a) Si
 - b) No

9. Considera que las mejores fuentes financieras son:

- a) Bancos
- b) Cajas municipales
- c) Prestamistas

10. ¿Considera que los intereses financieros provenientes de los préstamos afecta la?

- a) Liquidez
- b) Rentabilidad
- c) Capital de trabajo
- d) Liquidez

B. Liquidez

11. ¿Cuenta con liquidez para pagar las obligaciones de corto plazo?

- a) Si
- b) No

12. ¿Considera que su liquidez al 31 de diciembre del 2018 es?

- a) Muy alta
- b) Alta
- c) Media
- d) Baja
- e) Muy baja

13. ¿Considera que los préstamos que realiza la empresa se dan en?

- a) En moneda nacional
- b) En moneda extranjera
- c) En ambas

14. Considera que la liquidez de la empresa al 31 de diciembre 2017 es:

- a) Muy alta
- b) Alta
- c) Media
- d) Muy Baja
- e) Baja
- f) Rentabilidad

C. Rentabilidad

15. Considera que la rentabilidad de la empresa al 31 de diciembre 2017 es:

- a) Muy alta
- b) Alta
- c) Media
- d) Muy baja
- e) Baja

16. Su rentabilidad en los últimos dos años ha:

- a) Aumentado
- b) Permanecido igual
- c) Disminuido

17. La empresa utiliza financiamiento de?

- a) Cajas municipales
- b) Cajas rurales
- c) Bancos

18. Considera que los intereses financieros de las cajas municipales son?

- a) Muy alta
- b) Alta
- c) Media
- d) Muy baja
- e) Baja