

**UNIVERSIDAD NACIONAL
JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN**



ESCUELA DE POSGRADO

TESIS

**LAS DECISIONES FINANCIERAS Y SU INFLUENCIA EN LA
RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS
COMERCIALES DEL DISTRITO DE HUACHO**

PRESENTADO POR:


Fredy Javier Huachua Huarancca

PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE DOCTOR EN CONTABILIDAD

ASESOR:

Angel Onzari Luna Santos

 UNIVERSIDAD NACIONAL
JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, CONTABLES Y FINANCIERAS


Dr. CPCC. Angel Onzari Luna Santos
Código N° DNU 234

HUACHO - 2022

**LAS DECISIONES FINANCIERAS Y SU INFLUENCIA EN LA
RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS
COMERCIALES DEL DISTRITO DE HUACHO**

Fredy Javier Huachua Huarancca

TESIS DE DOCTORADO

ASESOR: Angel Onzari Luna Santos

**UNIVERSIDAD NACIONAL
JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN
ESCUELA DE POSGRADO
DOCTOR EN CONTABILIDAD
HUACHO**

2022

DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado a mi familia por haber sido mi apoyo a lo largo de toda mi carrera universitaria y a lo largo de mi vida. A todas las personas especiales que me acompañaron en esta etapa, aportando a mi formación tanto profesional y como ser humano.

Fredy Javier Huachua Huarancca

AGRADECIMIENTO

Quiero expresar mi gratitud a Dios, quien con su bendición llena siempre mi vida y a toda mi familia por estar siempre presente.

Finalmente quiero expresar mi más grande y sincero agradecimiento al Doctor Luna Santos, Angel Onzari, asesor principal colaborador durante todo este proceso, quien con su dirección, conocimiento, enseñanza y colaboración permitió el desarrollo de este trabajo.

Fredy Javier Huachua Huarancca

ÍNDICE

DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTO	iv
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x
INTRODUCCIÓN	xi
CAPÍTULO I	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1 Descripción de la realidad problemática	1
1.2 Formulación del problema	4
1.2.1 Problema general	4
1.2.2 Problemas específicos	4
1.3 Objetivos de la investigación	5
1.3.1 Objetivo general	5
1.3.2 Objetivos específicos	5
1.4 Justificación de la investigación	5
1.5 Delimitaciones del estudio	7
1.6 Viabilidad del estudio	7
CAPÍTULO II	8
MARCO TEÓRICO	8
2.1 Antecedentes de la investigación	8
2.1.1 Investigaciones internacionales	8
2.1.2 Investigaciones nacionales	9
2.2 Bases teóricas	10
2.3 Bases filosóficas	21
2.4 Definición de términos básicos	22
2.5 Hipótesis de investigación	24
2.5.1 Hipótesis general	24
2.5.2 Hipótesis específicas	24
2.6 Operacionalización de las variables	25
CAPÍTULO III	28
METODOLOGÍA	28
3.1 Diseño metodológico	28
3.2 Población y muestra	29

3.2.1 Población	30
3.2.2 Muestra	30
3.3 Técnicas de recolección de datos	32
3.4 Técnicas para el procesamiento de la información	36
CAPÍTULO IV	38
RESULTADOS	38
4.1 Análisis de resultados	38
4.2 Contrastación de hipótesis	50
CAPÍTULO V	55
DISCUSIÓN	55
5.1 Discusión de resultados	55
CAPÍTULO VI	60
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	60
6.1 Conclusiones	60
6.2 Recomendaciones	61
REFERENCIAS	63
7.1 Fuentes bibliográficas	63
ANEXOS	68
CUESTIONARIO	69

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de la variable Decisiones Financieras	26
Tabla 2 Operacionalización de la variable Rentabilidad financiera	27
Tabla 3 Estadística de Fiabilidad del Instrumento	35
Tabla 4 Estadística de Fiabilidad sobre las variables.....	35
Tabla 5 Variable Decisiones Financieras	38
Tabla 6 Dimensión Decisiones de Inversión	39
Tabla 7 Dimensión Decisiones de Financiamiento.....	40
Tabla 8 Dimensión Decisiones sobre aplicación de dividendos.....	41
Tabla 9 Variable rentabilidad financiera.....	42
Tabla 10 Dimensión resultados del ejercicio	43
Tabla 11 Dimensión Patrimonio	44
Tabla 12 Tabla cruzada de las variables decisiones financieras y rentabilidad financiera ..	45
Tabla 13 Tabla cruzada de las decisiones de inversión y rentabilidad financiera	47
Tabla 14 Tabla cruzada de las decisiones de financiamiento y la rentabilidad financiera ..	48
Tabla 15 Tabla cruzada de decisiones sobre la aplicación de dividendos y la rentabilidad financiera	49
Tabla 16 Grado de correlación y nivel de significación entre las Decisiones Financieras y la Rentabilidad Financiera.....	50
Tabla 17 Grado de correlación y nivel de significación entre las Decisiones de Inversión y la Rentabilidad Financiera.....	51
Tabla 18 Grado de correlación y nivel de significación entre las Decisiones de Inversión y la Rentabilidad Financiera.....	52
Tabla 19 Grado de correlación y nivel de significación entre las decisiones sobre aplicación de dividendos y la Rentabilidad Financiera.....	53

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Variable Decisiones Financieras.....	39
Figura 2: Dimensión Decisiones de Inversión.....	40
Figura 3: Dimensión Decisiones de Financiamiento	41
Figura 4: Dimensión Decisiones sobre aplicación de dividendos	42
Figura 5: Variable rentabilidad financiera	43
Figura 6: Dimensión resultados del ejercicio	44
Figura 7: Dimensión Patrimonio	45
Figura 8: Distribución de frecuencias de las decisiones financieras y la rentabilidad financiera.....	46
Figura 9: Distribución de frecuencias de las decisiones de inversión y la rentabilidad financiera.....	47
Figura 10: Distribución de frecuencias de las decisiones de financiamiento y la rentabilidad financiera.....	48
Figura 11: Distribución de frecuencias sobre la aplicación de dividendos y la rentabilidad financiera.....	49

RESUMEN

Objetivo: Determinar la manera en que las decisiones financieras influyen en la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales del Distrito de Huacho Materiales y Métodos: La población identificada para el desarrollo de la investigación fue de 208 empresas comerciales instaladas en el Distrito de Huacho de las cuales se determinó una muestra de 82 empresas quienes a través de sus representantes fueron consultados utilizando un cuestionario de 52 preguntas basadas en los indicadores: inversiones en planta y equipo, inversiones en el mercado de dinero o de capitales, inversión en capital de trabajo, financiamiento por capital propio o capital ajeno, financiamiento en el mercado de dinero o de capitales, reinversión de las utilidades, reparto de utilidades, margen bruto, resultado de explotación, utilidad antes de impuestos, activo y pasivo. Las respuestas se recibieron en el contexto de la escala de Likert, instrumento que fue utilizado en una prueba piloto aplicada aleatoriamente a 20 empresas pertenecientes a la población; con esa información permitió conocer la fiabilidad del instrumento, determinada por el Alfa de Cronbach consiguiendo un coeficiente del 0,945. Resultados: Se ha identificado que el 63% de los entrevistados indican que cuando han tomado decisiones financieras, éstas han alcanzado un moderado nivel de asertividad generando un moderado rendimiento en la rentabilidad financiera. Conclusiones: A través del coeficiente de Spearman se determinó que las decisiones financieras tienen una alta influencia para la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales que se encuentran ubicadas en el Distrito de Huacho. (sig. bilateral = 0,000 < 0,01; Rho = 0,857).

Palabras claves: toma de decisiones, decisiones financieras, ganancia, rentabilidad, utilidad

ABSTRACT

Objective: To determine the way in which financial decisions influence the generation of financial profitability in commercial companies in the District of Huacho Materials and

Methods: The population identified for the development of the research was 208 commercial companies installed in the District of Huacho of which a sample of 82 companies was determined who, through their representatives, were consulted using a questionnaire of 52 questions based on the indicators: investments in plant and equipment, investments in the money or capital market, investment in working capital, financing by own capital or foreign capital, financing in the money or capital market, reinvestment of profits, profit sharing, gross margin, operating profit, profit before taxes, assets and liabilities. The answers were received in the context of the Likert scale, an instrument that was used in a pilot test applied randomly to 20 companies belonging to the population; With this information, it was possible to know the reliability of the instrument, determined by Cronbach's Alpha, obtaining a coefficient of 0.945. **Results:** It has been identified that 63% of the interviewees indicate that when they have made financial decisions, they have reached a moderate level of assertiveness, generating a moderate performance in financial profitability. **Conclusions:** Through the Spearman coefficient, it was determined that financial decisions have a high influence for the generation of financial profitability in commercial companies that are located in the District of Huacho. (bilateral sig. = 0.000 < 0.01; Rho = 0.857).

Keywords: decision making, financial decisions, profit, profitability, utility

INTRODUCCIÓN

El trabajo de investigación se expone a través de seis capítulos, y a continuación se detalla las referencias bibliográficas y se adjuntan los anexos debidamente ajustados al protocolo establecido en la Escuela de Posgrado de la Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión. En el capítulo I se plantea el problema debidamente descrito y se formula el problema general así como los problemas específicos los mismos que permitieron determinar los objetivos, las justificaciones, las delimitaciones así como la viabilidad del estudio; en el capítulo II se desarrolla el marco teórico se inicia citando antecedentes de investigación del ámbito internacional así como nacional; se continua describiendo las bases teóricas de las variables y sus dimensiones, además se incluyen las bases filosóficas, se continua mostrando definiciones de términos inherentes a la investigación, se continua con las hipótesis seguida de la operacionalización de las variables; en el capítulo III titulado metodología, se detalla el método empleado en el desarrollo del presente trabajo, se describe el diseño utilizado, se detalla el ámbito de la población y la forma como se determinó la muestra, también se describen las técnicas ejecutadas para la recolección, así como el tratamiento de las respuestas de los entrevistados; en el capítulo IV se exhiben los resultado del presente trabajo para lo cual se emplea la Estadística descriptiva como la Estadística inferencial; el capítulo V manifiesta una discusión de los resultados obtenidos en comparación con los otras investigaciones incluidas en el capítulo II, en el capítulo VI se exponen las conclusiones y nuestro aporte a través de recomendaciones. En la parte final se incluye el detalle de las referencias bibliográficas consultadas para la investigación. Finalmente se adjuntan anexos como soporte de la investigación.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

Las personas con la iniciativa de crecer financieramente buscan la manera más productiva para invertir su dinero, pero siempre mantienen la preocupación de que tal inversión resulte económicamente, la más ventajosa posible en comparación con mantener su dinero en una cuenta de ahorros o de inversión en las instituciones financieras, nos estamos refiriendo entonces a que los inversionistas buscan una gestión que optimice sus inversiones la misma que debe ser capaz de emplear los diversos instrumentos comerciales, laborales, tributarios, entre otros, que tienen a su alcance durante el proceso de comercialización de los bienes y/o servicios; entonces tal operatividad debe estar enfocada al manejo de los costos para la obtención de la alta rotación de las existencias; sin embargo, esta necesidad no se podría superar si no se cuenta con información financiera confiable, que permita tomar decisiones en pro de la rentabilidad esperada por los inversionistas. Con el avance de la tecnología, ésta se ha venido incorporando en la parte operativa de los diversos procesos de la comercialización lo cual viene permitiendo la reducción de los costos, sobre el particular recogemos el comentario del autor:

Rojas, (2017). Las empresas recién creadas tienden a entrar al mercado con nuevas tecnologías y/o modelos de negocio que las hacen más eficientes que las empresas establecidas. A través de la competencia impulsan a las empresas maduras a introducir cambios. (p.13)

Coincidimos con lo expresado por el autor en la medida de que la tecnología viene

permitiendo optimizar los modelos de negocios, sin embargo, para ello los gestores deben de buscar que incursionar en el campo de trabajo virtual, pues no se trata de que todos los trabajadores tenga una computadora sino que en las computadoras se tenga un sistema informático que permita organizar el proceso de comercialización, con ello se optimizaría el flujo de información que existe el mercado, el cual es la información en tiempo real lo que viabiliza la toma de decisiones también en tiempo real, a propósito de ello tenemos la apreciación de los autores:

IIMV, (2017). La gestión financiera y la organización administrativa generadora de información de la empresa se convierten en elementos básicos para la toma de decisiones, y para alcanzar un correcto equilibrio. (p.57)

El mundo ya conocía sobre la opción de la automatización total o parcial de las actividades, y esto, a través del uso de la tecnología de la información, es por ello que las grandes empresas ya adoptaban esos modelos de negocios, sustentando que la tecnología le ofrecía velocidad de procesos y con ello poder contar con información inmediata para la toma de decisiones mucho más efectivas; caso contrario venía sucediendo en las medianas y pequeñas empresas, la incorporación de la tecnología se centraba en el uso de equipos de cómputo monousuarios o en pequeñas redes locales, más no consideraban necesario la adquisición de un sistema informático para automatizar los procesos en la empresa, todo esto debido a que no veían la necesidad de invertir; en este contexto, a nivel mundial venimos siendo atacados por el virus conocido como COVID-19 el cual ha logrado lo que ningún escéptico pudo avizorar al momento de formular algún plan de contingencia, nos referimos al establecimiento de la cuarentena de las personas con la finalidad de evitar el contagio masivo, pues la consecuencia extrema era de que el infectado fallezca, ante un virus desconocido no se contaba con medicamentos que lo eliminen o prevengan la enfermedad de manera inmediata; la comercialización de productos y/o servicios se mantuvieron solo en los negocios de alimentos, salud y servicios financieros; ante estas adversidades la población de manera inducida tuvo que incorporarse al mundo virtual, al uso de la tecnología de la información, ésta ya no era una opción pues por la situación, se convirtió en una necesidad y la respuesta de los inversionistas también fue en el mismo

sentido existía la necesidad de recuperar su mercado y reactivar sus inversiones, sobre el particular tenemos el informe de:

CEPAL, (2020). La pandemia ha provocado una conmoción en las sociedades y economías y obliga a ser más creativos, aumentar el intercambio de experiencias, fortalecer el aprendizaje entre pares y aprovechar el multilateralismo en un tiempo en que la cooperación y la colaboración entre los actores es muy importante y en el que nadie se salva solo. (p.7)

En el nuevo contexto comercial donde viene primando la velocidad de los procesos, soportados por la tecnología de la información, ha dado un giro importante en la medida de que las decisiones financieras son más consistentes por el soporte de información financiera a la cual puede acceder en tiempo real, pues hasta los medios de pago se han diversificado y han migrado en su mayor parte hacia procesos informáticos, sobre el particular y en el contexto nacional recurrimos al comentario:

SBS, (2020). A través del diseño de diversos programas se busca dar alivio a las empresas, apoyar la continuidad de la cadena de pagos a fin de evitar su ruptura, dar soporte a las familias vía la transferencia de subsidios, entre otros. (p.10)

Por lo antes expuesto nos encontramos en nuevos escenarios previstos de permanente innovación, ante ello los inversionistas han de desarrollar estrategias que les permita recuperar su inversión que fue afectada por la desvalorización de sus existencias al mantenerse suspendida la comercialización producto de la cuarentena que trajo como consecuencia que los clientes manifiesten un alto grado de morosidad y consecuentemente pensar en una rentabilidad financiera no era lo más acertado pues se tenía que trabajar con una gestión de negocios que permita recuperar las cuentas por cobrar, refinanciar las deudas por pagar, y recomponer el capital de trabajo venido a menos, todo ello en un corto

tiempo para poder reinsertarse al mundo comercial. En tales circunstancias y sabiendo que la rentabilidad financiera es el resultado de la productividad de la inversión en activos que tienen los negocios; para algunas empresas les a resultado un poco más sencillo adaptarse a la adversidad, mientras que a otras les ha resultado altamente difícil su recuperación, así como algunas no han resistido el impacto y han sucumbido ante la pandemia COVID-19, entendemos que ello ha sucedido a consecuencia de la calidad de gestión de los negocios que han tenido en ese sentido sabemos que obtener utilidad no es sinónimo de obtener rentabilidad financiera pues la utilidad resulta de la medición de la suficiencia de los ingresos para cancelar los gastos, sin embargo, la rentabilidad financiera indica el grado de productividad de los activos para la generación de las utilidades, es por ello que cuando tomamos decisiones financieras deben de estar enfocadas en la generación de la rentabilidad más no únicamente en el enfoque de obtener utilidades; por lo hechos citados fue nuestra preocupación el conocer de qué manera las empresas comerciales han operado para mantenerse en el mercado y reiniciar con la generación de la rentabilidad financiera en sus negocios esas experiencias nos permitieron recomendar la optimización de las decisiones financieras para con la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

1.2 Formulación del problema

Por lo antes expresado a continuación nos permitimos presentar la formulación de los problemas a referenciar en nuestra investigación.

1.2.1 Problema general

¿De qué manera las decisiones financieras influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho?

1.2.2 Problemas específicos

¿De qué manera las decisiones de inversión influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho?

¿De qué manera las decisiones de financiamiento influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho?

¿De qué manera las decisiones sobre la aplicación de dividendos influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho?

1.3 Objetivos de la investigación

Enfocados en buscar la viabilidad de la solución a los problemas planteados se establecieron los objetivos a nivel general y específicos.

1.3.1 Objetivo general

Determinar la manera en que las decisiones financieras influyen en la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

1.3.2 Objetivos específicos

Determinar cómo las decisiones de inversión influyen en la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

Conocer cómo las decisiones de financiamiento influyen en la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

Identificar la forma en que las decisiones sobre aplicación de dividendos influyen en la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

1.4 Justificación de la investigación

JUSTIFICACIÓN PRÁCTICA

Las decisiones financieras deben estar orientadas a la generación de la rentabilidad financiera que es la motivación para que los sujetos desarrollen su iniciativa de invertir en la búsqueda del crecimiento de su capital, sin embargo, en la calidad de la gestión financiera es donde se debe de contar con las acciones pertinentes que conduzcan a cumplir con los intereses de los inversionistas, es por ello que con nuestra investigación hemos buscado, conocer la practicidad con que se han venido desarrollando los gestores de

negocios en el momento cuando realizaban la toma de sus decisiones financieras, todo ello en el marco de haber superado el reto de asumir las limitaciones normativas impuestas a consecuencia de la pandemia COVID-19; con la consolidación de tales experiencias estamos procediendo a recomendar algunas alternativas de viabilidad para la toma de las decisiones financieras, con ello se busca contribuir para que los inversionistas logren la rentabilidad financiera que han proyectado.

JUSTIFICACIÓN TEÓRICA

En el contexto de las decisiones financieras se cuenta un buen marco teórico referido a la formalidad en los procedimientos que se deben adoptar en cuanto a la toma de decisiones financieras en las empresas, se hace hincapié en las fuentes a recurrir como soporte para una óptima toma de decisiones financieras, también se ejemplifican determinados procedimientos con la finalidad de reducir el margen de incertidumbre o en su caso al error; ante ello con nuestra investigación hemos buscado conocer cuál ha sido el marco teórico que se ha utilizado y les han resultado más adecuado para mantener una disciplina de generación de rentabilidad financiera, con el acopio de tales experiencias estamos recomendando y develando las mejores prácticas en cuanto a la toma de decisiones financieras que conduzcan a la obtención de la mayor rentabilidad financiera, contribuyendo de esta manera, con la generación de los resultados esperados por los inversionistas.

JUSTIFICACIÓN METODOLÓGICA

Con nuestra investigación nos hemos empeñado en conocer las metodologías que han sido empleadas por las empresas comerciales partiendo de las decisiones financieras que adoptaron las cuales les permitieron la generación de la rentabilidad financiera; sabiendo que el ámbito comercial es muy diverso, y que cada uno de ellos han absorbido de distinta forma los efectos financieros como consecuencia de la pandemia, tales vivencias los ha dotado de importantes experiencias pues valiéndose de herramientas financieras y sus decisiones han adoptado métodos que no siempre les han resultado pertinentes permitiéndoles perfeccionar su proceso de toma de decisiones, por todo ello nuestra investigación buscó conocer las metodologías empleadas, para que con aquella valiosa información se aportemos recomendaciones, para optimizar las mejores decisiones financieras que les conduzcan consecuentemente a la obtención de la rentabilidad financiera esperada.

1.5 Delimitaciones del estudio

Se presentan las delimitaciones consideradas en la investigación.

DELIMITACIÓN ESPACIAL

El trabajo está circunscrito al Distrito de Huacho, Provincia de Huaura y Región Lima.

DELIMITACIÓN TEMPORAL

Para la investigación se tomarán en consideración la información financiera del año 2021.

DELIMITACIÓN CONCEPTUAL

La investigación se basa de las variables decisiones financieras y rentabilidad financiera.

1.6 Viabilidad del estudio

Se ha expuesto la justificación a nivel práctico, teórico y metodológico, así como las delimitaciones que se tomaron en consideración para el desarrollo de la investigación, sin embargo, teniendo en consideración el contexto señalado hemos contrastado que fue viable nuestra investigación.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

Como referencia de nuestro trabajo se han consultado algunas investigaciones cuyas conclusiones tienen referencia con nuestras variables y/o dimensiones.

2.1.1 Investigaciones internacionales

En la tesis denominada “*Inclusión financiera en el Perú: análisis de los principales determinantes*” sustentada ante la Pontificia Universidad Javeriana, tuvo como objetivo describir la realidad financiera del sujeto y de su entorno social, de sus conclusiones citamos:

Priolé, (2018). Un sistema financiero bien desarrollado resulta vital para el desarrollo económico sostenido en la medida que permite el acceso de la población, hogares y empresas, inclusive de los quintiles más bajos, a esquemas de financiamiento que les permitan mejorar su situación económica (... un uso eficiente del capital de trabajo para una microempresa), enfrentar una catástrofe (un terremoto...). (p.133)

En la tesis titulada: “Los factores racionales y heurísticos en la toma de decisiones del empresario PyME”, sustentada en la Universidad Nacional del Sur, tuvo como objetivo: identificar los factores que viabilizan la toma de decisiones en las pequeñas y en las medianas empresas, dentro de sus objetivos citamos:

Manzanal, (2017). Los empresarios de PyMEs presentan determinados patrones conductuales o heurísticas en la toma de decisiones que se observan con distinta intensidad, y que la presencia de estas heurísticas puede explicarse en base a ciertas características o variables, propias del empresario y su empresa. (p.126)

En la tesis titulada: “*El concepto de empresa ética o sostenible y su importancia en el diseño de productos de inversión socialmente responsables*”, sustentada en la Universidad Politécnica de Valencia, tuvo como objetivo: conocer la identificación de aquellas empresas que son socialmente responsable para la selección de inversiones financieras y dentro de sus conclusiones citamos:

Espinós (2019). Efectuado el estudio de los orígenes, evolución y situación actual de la inversión socialmente responsable (ISR), que consiste fundamentalmente en incorporar criterios no financieros (sociales, medioambientales y de buen gobierno) en el proceso de selección de activos, se constata la importancia a nivel global de esta tendencia de inversión. (p.191)

2.1.2 Investigaciones nacionales

En la tesis titulada: “*Modelo de gestión de tesorería para el mejoramiento de la rentabilidad en las PYMES de la Provincia del Azuay*” sustentada en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos; tuvo como objetivo el estudiar la incidencia de las actividades de tesorería para con la generación de la rentabilidad y dentro de sus conclusiones citamos (Serrano, 2018, p.96) “La gestión de inventarios afecta a la rentabilidad en las PYMES en la provincia del Azuay”.

En la tesis titulada: *Influencia de los riesgos financieros en la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, período 2018*, sustentada en la Universidad Nacional Jorge

Basadre Grohmann, tuvo como objetivo develar el alcance la de la influencia del riesgo financiero para con la generación de la rentabilidad y dentro de sus conclusiones tenemos: (Velarde, 2020, p.108). “El riesgo crediticio influye significativamente en la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú”.

En la tesis denominada “*Gestión financiera efectiva para la mejora continua de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la Región Cajamarca*” sustentada ante la Universidad Federico Villarreal, tuvo como objetivo el conocer cuál es el impacto de una gestión con enfoque financiero para el desarrollo de las empresas de instaladas en Cajamarca, de sus conclusiones citamos:

Torres, (2019). La gestión financiera efectiva incide en la mejora continua [...]; mediante las decisiones de apalancamiento o financiamiento, decisiones de inversiones o activos, decisiones de rentabilidad financiera y económica; decisiones sobre riesgos financieros y otros. (p.91)

2.2 Bases teóricas

DECISIONES FINANCIERAS

Las empresas en marcha, realizan sus operaciones comerciales generando un sin número de operaciones susceptibles de ser agrupadas y por ende cuantificadas, y es a través de la contabilidad, se organizan, consolidan y exponen los resultados de las partidas, toda esa información es presentada de tal manera que permite el respectivo análisis financiero a través de las diversas técnicas de interpretación de los resultados obtenidos por la empresa en un determinado período; el cual no solo será de interés del gerente, sino que esa información también es requerida por los socios, los inversionistas, los proveedores, los acreedores, las entidades financieras, el Estado, entre otros. Sobre el particular tenemos a: (Tanaka, 2005, p.67) “Las finanzas y la Contabilidad guardan una relación muy estrecha. El analista financiero utiliza la información contable para una adecuada toma de decisiones”

Tenemos plena coincidencia con lo citado por el autor porque también consideramos que la información contable contiene detalles muy relevantes para la toma de decisiones dentro de las cuales tenemos a las decisiones del ámbito financiero, las cuales al analizar los resultados están en condiciones de determinar si la gestión ha sido óptima, sabiendo que los inversionistas si tienen resultados favorables la premisa es de darles sostenibilidad y son resultados adversos la iniciativa es identificar los procesos comerciales que no están contribuyendo al valor agregado, con la finalidad de corregirlos para lograr revertir resultados negativos, son decisiones que se presentan constantemente. La información financiera se tiene que enmarcar en los principios contables las NIC, NIIF vigentes, sin embargo, cuando se realiza la evaluación financiera se tiene una pequeña percepción de devaluación de los activos pues estos son registrados y mantenidos a valor histórico de adquisición independientemente del valor de mercado que es lo que primara en el extremo cuando aquellos se deban de comercializar, detalle que más se manifiesta en las inversiones mobiliarias así como en las inmobiliarias, las mismas que por su naturaleza en muchos de los casos, no alcanzan ni una moderada rotación. También se conoce que el citado marco normativo contable permite desarrollar procesos de actualización de valores de activos, sin embargo, la disyuntiva se presenta cuando puede resultar favorable para el tratamiento financiero, pero se encuentra vetado por las normativas tributarias, es ahí donde se debe de sopesar la pertinencia y efectos del tratamiento contable financiero frente al tributario. Otro procedimiento que se encuentra suspendido tanto en el ámbito contable como en el aspecto tributario, es la actualización por la reexpresión de las partidas contables no monetarias por efectos de la inflación, esto viene sucediendo porque en nuestro país, en los últimos años, se alcanza una baja inflación anual.

Por lo antes citado, la toma de decisiones financieras requiere de una fuente de información de origen contable la misma que debe ser totalmente ajustada a las Normas Internacionales de Información Financiera o Normas Internacionales de Contabilidad pertinentes, tales decisiones se centran en tres aspectos: las decisiones de inversión que se encuentra orientada la exposición del capital disponible con que cuenta la empresa para la generación de ingresos producto de los réditos que tal capital genere; el segundo aspecto es sobre las decisiones de financiamiento que consiste en adoptar un crédito que sea susceptible de ser fácilmente absorbido cuando se comercialice el producto, la tercera decisión es sobre la aplicación de los dividendos, se centra en la intención de reinvertir las ganancias pretendiendo un crecimiento; y sobre el particular citamos a:

Caballero y Domínguez (2006), Las decisiones financieras de la empresa engloban las decisiones de inversión y las decisiones de financiación ligadas a las mismas. A éstas, habría que añadir las decisiones relativas al reparto de dividendos. (p.115)

DECISIONES DE INVERSIÓN

En determinadas situaciones los negocios deben de buscar nuevas fuentes de ingresos, sin embargo, la iniciativa debe realizarse a través de una decisión no necesariamente estructurada porque en muchos de los casos el alcance de las inversiones son diversas pues la primera opción de inversión lo constituye el incremento del capital de trabajo y de tener copado el mercado el capital no puede estar ocioso en la empresa, pues los beneficios se obtienen cuando existe una alta rotación de los inventarios. El desarrollo empresarial puede estar enfocado en una determinada línea de productos, sin embargo, con el ánimo de invertir se puede agregar actividades que son complementarias al producto principal que se oferta, para ello la decisión de inversión debe ser bastante consistente cuando desarrolla el análisis prospectivo y determina la simulación de las posibles ganancias, con ello basándose en la información contable podrá construir una proyección de la inversión. Sobre el particular tenemos el aporte del autor:

Coss (2005), El procedimiento lógico de selección de propuestas de inversión, debe ser basado en la medición de los méritos financieros de cada propuesta de acuerdo a alguna base de comparación, tales como: interna de rendimiento, valor presente, período de recuperación, retorno sobre la inversión, etc. (p.229)

La evaluación de la factibilidad a que hacíamos referencia anteriormente se basa en los resultados expresados en los estados financieros proyectados donde se puede determinar a cuanto alcanza la tasa interna de retorno, que no es otra cosa que la rentabilidad generada por una inversión, la cual debe de ser mayor o igual a la tasa de rendimiento esperada; otro enfoque sería en que el valor presente de la inversión supere a cero teniendo un periodo lo

más corto posible, para la recuperación de inversión; en pocas palabras la inversión debe manejar costos bajos dentro un marco de riesgo de pérdida de inversión también bajo. El emprendimiento empresarial también podría apoyarse en una fuente de financiamiento que también debe estar sujeta de valuación con la finalidad de medir el impacto en el costo de la inversión pues una alta incidencia desalentaría la adopción del financiamiento en la medida de que el riesgo de inversión es mayor que el volumen de la rentabilidad a generar.

Centrándonos en la idea de una decisión de inversión, somos conscientes que siempre en todos los proyectos se van a tener márgenes de riesgo, el cual obviamente debe ser bajo, cuya contingencia debe haber sido cuantificada en el momento de formular el proyecto de inversión; con ello se garantizaría que la inversión no se vea sorprendida por sobrecostos que reduzcan significativamente la rentabilidad esperada; la sostenibilidad de la inversión debe estar garantizada, sobre el particular citamos al autor:

Tong (2007), La característica de las decisiones de inversión es que los costos y beneficios relacionados con ellas se presenten en espacios de tiempo distantes entre sí. Construyo la planta hoy para producir durante 10 ó 20 años en el futuro. (p.113)

DECISIONES DE FINANCIAMIENTO

Los inversionistas tienen una permanente iniciativa de desarrollo para ello no siempre centran su emprendimiento tomando como referencia de cuanto de capital disponen, sino que avizoran una oportunidad de negocio la esquematiza, analiza la factibilidad de financiamiento que como sabemos podrían requerirse de fuentes internas o de fuentes externas, en ese caso el gestor financiero debe de tomar la decisión más beneficiosa a la rentabilidad de la inversión, en ese sentido la decisión se volverá bastante técnica pues la omisión de algún criterio podría desestabilizar la inversión con efectos en la rentabilidad, entre los criterios a evaluar podríamos citar: el cuantificar la exposición al riesgo financiero, el costo real que implica el uso del financiamiento, se debe cuantificar cual será el efecto de la financiación en la solvencia y la rentabilidad en el negocio, que garantías nos requieren los financistas y si estas son razonablemente proporcional a lo que se recibirá y es más si contamos con lo exigido, pues habrá que valorar si justifica el financiamiento

en lo que se va a emplear, el periodo en que se van a realizar el o los desembolsos, la periodicidad y monto de las amortizaciones comprometidas; como notamos son consideraciones bastante técnicas que se deberán tomar en consideración para adoptar una fuente de financiamiento que sea favorable y previsible su efecto en el costeo, pues la intención es evitar contingencias que hagan que encarezca la inversión que se pretende emprender, sobre el particular encontramos el comentario de:

Montserrat y Bertrán, (2013). Para optar entre una u otra fuente financiera el decisor no puede basarse en un único criterio, sino que debe analizar los efectos que las distintas alternativas tendrán sobre la situación interna de la empresa y en qué medida estos efectos están alineados con la estrategia global de la empresa. (p.32)

Por otro lado, también sobre las decisiones de financiamiento tenemos el comentario de los autores:

Bodie y Merton (2008). Cuando se analizan decisiones de estructura del capital, es importante distinguir entre fuentes de fondos internas y externas. El financiamiento interno surge de las operaciones de la empresa. [...] El financiamiento externo ocurre siempre que los administradores de la compañía tienen que obtener fondos de prestamistas o inversionistas externos. (p.418)

Como hacíamos notar el financiamiento puede provenir de fuentes internas o fuentes externas; cuando nos referimos al financiamiento interno el cual consiste en el manejo de las partidas entre las que podemos citar a las cuentas por pagar cuyo manejo podría ser en cuanto a los diferimiento de sus vencimientos sin que el compromiso represente un sobre costo financiero, la aplicación del devengamiento de las remuneraciones con un diferimiento de la cancelación, asimismo también podría retenerse utilidades pues por naturaleza en las empresas el ciclo de comercialización no se debe interrumpir, por ello al

momento de la distribución de utilidades no necesariamente se cuenta con la liquidez en efectivo para distribuir entre los socios, pues todo se encuentra invertido, la opción es proyectar la retención de efectivo para atender la distribución, o en su caso solicitar un financiamiento externo, como vemos la decisión de desprendimiento que adopten los socios será un aspecto importante como fuente de financiamiento interno; en los ejemplos citados notamos que la generación de intereses serán casi nulos, favoreciendo la decisión de financiamiento.

También las empresas tienen la opción de adoptar el financiamiento externo, las cuales pueden fluir de entidades financieras o inversionistas externos, el instrumento a emplear puede ser diversos donde por ejemplo se puede recurrir a incrementar el capital por ende los nuevos aportes generarán liquidez sin un costo financiero, como también podrían emitirse bonos y éstos si significarían un costo financiero que los inversionistas esperan recibir como retribución. Cabe señalar que los inversionistas para realizar un desembolso evalúan el proyecto que tiene la empresa receptora evaluando si tal inversión generará la liquidez suficiente que permita la retribución que espera como beneficio.

DECISIONES SOBRE APLICACIÓN DE DIVIDENDOS

Los inversionistas constituyen a las empresas con la finalidad de obtener una rentabilidad que sea superior a los réditos que ofrecen los productos financieros que brinda la banca, es por ello que, al cierre de cada periodo económico, los inversionistas evalúan los resultados para conocer si el grado de rentabilidad obtenida alcanza a la rentabilidad esperada. Con la aprobación de la información contable generada donde se denota las utilidades del ejercicio, se presenta una disyuntiva para los socios la cual se refiere a tomar la decisión de retirar de forma inmediata el íntegro de las utilidades pendientes de distribuir, el retirarlas en forma progresiva o no retirarla y reinvertirlas en el negocio; estas decisiones sobre la aplicación de los dividendos son trascendentes porque en los dos primeros casos citados es necesario que la empresa genere la liquidez necesaria para atender el pago de los dividendos, pero cuando el periodo de pago de dividendos acordado es corto, surge la necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento entre ellos puede ser el ámbito externo lo cual ocasionará un costo financiero para la empresa, otra opción podría ser el realizar encaje de efectivo en la empresa lo cual significaría la reducción del capital de trabajo, como notamos existe más de una opción para la toma de decisiones sobre el destino de los

dividendos, y es por ello que coincidimos con los autores:

Van Horne y Wachowicz (2002), Será necesario equilibrar el valor de los dividendos pagados a los accionistas contra el costo de oportunidad de las utilidades retenidas perdidas como medio de financiamiento de las acciones ordinarias. (p.3)

Por nuestro comentario y lo citado por el autor, sabemos que el tomar la decisión sobre la aplicación de dividendos también resulta compleja teniendo en consideración que no todos los inversionistas exponen su capital como una inversión la cual pretenden hacerla crecer en forma permanente, y es ahí cuando deciden retirar sus utilidades en mínima cantidad con la intención de no generar desequilibrios financieros y que la empresa tenga mayor capital de trabajo, pues como se sabe el ciclo comercial es incesante y la forma de generar mayores ganancias es conseguir una alta rotación de las existencias, es por ello que las utilidades que se van generando durante el ejercicio económico permite la adquisición de nuevas existencias mas no son reservadas para el momento de la distribución de utilidades pues el mantener efectivo sin movimiento es perder oportunidad de negocio lo cual no es coherente frente a cuando se inicia una inversión; sobre el particular citamos a los autores:

Gitman y Joehnk (2005). Algunos inversores, particularmente los más jóvenes, suelen darle un valor muy pequeño a los dividendos. Esto es poco inteligente, porque los ingresos por dividendos es uno de los dos tipos básicos de rentabilidad para los inversores. (p.162)

RENTABILIDAD FINANCIERA

Invertir es una alternativa orientada a obtener réditos sobre el capital que pone en el mercado, y si nos preguntamos en que invertir, las respuestas son múltiples, por ejemplo, una bodega, una librería, un restaurant, una tienda de prendas de vestir, una tienda de venta de electrodomésticos, etc., con una respuesta clásica, pero ese negocio ya existe, si lo vemos de ese enfoque siempre vamos a encontrar a una empresa que ya se encuentra ofertando el producto que habíamos pensado ofrecer, y no pensamos en un nuevo producto y/o servicio que sea innovador; por lo expresado cuando el inversionista quiere poner a

trabajar su capital, también debe tener la iniciativa de ser competitivo, agregado que le permitirá enfrentar a las empresas existentes insertando ideas innovadoras para atender la demanda de los clientes, a nuestro entender, esto se lograría con la concurrencia mínima de dos componentes el primero sería la información financiera y el segundo componente sería la toma de decisiones financieras que busquen optimizar el capital de trabajo en busca de conseguir la rentabilidad esperada por los inversionistas.

El inversionista antes de emprender la exposición de su capital busca que simular los resultados a obtener medidos en volumen, periodo de tiempo y sostenibilidad; en ese sentido considera que la utilidad de la inversión no es lo que busca, pues puede conseguirse un resultado positivo al comparar los ingresos menos los egresos, pero puede darse el caso de que se invirtió capital significativamente y se obtuvo un resultado favorable mínimo, se consideraría que el negocio tiene una baja rentabilidad lo que no resultaría atractivo porque existe una fuerte inversión de capital, lo cual genera una alta incertidumbre de riesgo, mientras que el rédito a obtener no es proporcional a la exposición del capital, sobre el particular citamos los comentarios de los autores:

García y Paredes (2014). Permite a los accionistas evaluar si la utilidad neta comparada con el capital contable inicial de la empresa superó el rendimiento ofrecido por los bancos o los títulos de deuda empresariales o gubernamentales. (p.18)

Como lo indican los autores, los inversionistas para poner a trabajar el capital con que cuentan comparan la rentabilidad a obtener en las posibles alternativas de inversión, pues la premisa sería obtener el mayor rédito empleando una fuente que le garantice la menor probabilidad de pérdida posible. Como lo hemos expresado, en este tipo de decisiones tiene un papel importante la información contable financiera que permitirá conocer el comportamiento de la gestión financiera que se han adoptado en busca de la rentabilidad, entonces en este aspecto no se trata de suerte en los negocios, por el contrario se debe de formular un planeamiento empresarial donde se busque modelar la competitividad, la política de comercialización, la política frente a los proveedores, la presión laboral, presión tributaria, presión societaria, entre otros, con ello se pretenderá acceder a una rentabilidad

financiera, sobre el tema citamos a:

Pérez-Carballo, Vela y Pérez-Carballo (1978). La Rentabilidad Financiera de la empresa depende de la eficacia con que gestione sus inversiones (Rentabilidad Económica), del tipo impositivo y de la política de financiación que adopte. (p.94)

RESULTADO DEL EJERCICIO

El quehacer comercial tiene muchas actividades las cuales tienen incidencia económica, es por ello que surge la necesidad de cuantificar organizar y exponer tales operaciones lo que se logra con el tratamiento contable basado en normas y procedimientos estandarizados internacionalmente, lo cual favorece cuando un inversionista quiere realizar el análisis de la probabilidad de invertir en una determinada empresa; la información contable generada no solo se basa en determinar el resultado del ejercicio el cual se obtiene con la comparación de los ingresos menos los egresos de un determinado periodo, donde se podrían presentar tres situaciones: resultado positivo utilidad del ejercicio, resultado negativo pérdida del ejercicio y cuando el resultado es “cero” resultado nulo; sobre el particular coincidimos con los citados por los autores:

Rajadell, Trullas y Simo (2014). El resultado de la empresa se va generando a través de un flujo continuo de transacciones que, agregadas, proporcionan unos datos globales de ingresos y gastos del período de cuya diferencia se obtiene el resultado o cifra de beneficio o pérdida. (p.18)

El análisis de la información contable financiera, se debe de realizar sin depender de los resultados del ejercicio, pues la preocupación no se centra en la obtención de utilidades sino en la generación de rentabilidad del negocio, es por ello que el estudio de la información contable se puede realizar empleando diversas herramientas financieras, ello permitirá identificar a la o las partidas que presentan incidencia favorable o desfavorable en la generación del resultado del ejercicio, información que se utilizará para implementar

medidas que neutralicen los aspectos desfavorables o en su caso, para fortalecer procedimientos cuanto aportan al logro de utilidades. Para realizar el análisis que el gestor del negocio necesita puede recurrir a los Estados Financieros que se genera con la información contable por ejemplo el Estado de Resultados donde podrá conocer el alcance del resultado del ejercicio teniendo un saldos históricos del negocio, el Estado de resultado que muestra el resultado del ejercicio expresado solo en ingresos y egresos del ejercicio, el estado de flujo de efectivo, que expresa el uso del efectivo en las operaciones, inversiones y financiamiento del negocio y finalmente el estado de cambios en el patrimonio neto el cual no muestra el manejo de las partidas patrimoniales; todos los estados mencionados permiten tener y aplicar los ratios que permitirán conocer la incidencia entre dos rubros contables; de lo expresado citamos a los autores:

Pereira y Grandes (2016). El saldo de la cuenta de resultados (el resultado del ejercicio) aparece en el balance final antes de su aplicación y se anula cuando ésta se decide. Pero la cuenta de resultados recuerda una "película" que comienza al inicio del ejercicio contable y termina cuando éste se cierra, y que explica cómo se ha llegado al resultado en términos de ingresos (devengados) y gastos (devengados). (p.45)

PATRIMONIO

Las personas naturales emprendedoras están en permanente búsqueda de obtener beneficios al capital con que cuentan, entiéndase como capital susceptible de inversión a la posesión de dinero y/o bienes que pueden representar las aportaciones para invertir en un negocio, con el capital aportado se busca que invertirlo entre otros, en activos realizables que permitirán la generación de la utilidad que se proyectaron los inversionistas.

Por lo expresado el capital social forma parte del patrimonio el que a su vez es inversión inicial que realizan los socios, en los siguientes periodos económicos el patrimonio va creciendo porque va a ir acumulando los resultados de los ejercicios, las reservas, las utilidades no distribuidos, excedente de revaluación, entre otros rubros; pero si buscamos

determinar el patrimonio neto lo obtendremos de la sustracción del importe total de las obligaciones por pagar consolidados en el rubro pasivos, al total de las inversiones de la empresa los cuales se agrupan con la denominación activos, los importes son comparados un periodo determinado, y sobre el particular citamos al autor:

Alcarria (2008). El patrimonio neto es la parte residual de los activos de la empresa una vez deducidos sus pasivos, es decir es la diferencia entre el valor de sus activos y sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas por los propietarios en el momento de creación de la empresa o momentos posteriores así como los resultados acumulados y otras variaciones que le afecten. (p.27)

La apreciación del autor anterior es también coincidente con el concepto de los autores que citamos a continuación:

Rajadell, Trullas y Simo (2014). Constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos los pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de la constitución o en otros posteriores, por los socios, que no tengan consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten. (p.18)

La consolidación del patrimonio dependerá de la gestión de los directivos de la empresa y del mismo modo la responsabilidad recae en los accionistas porque el destino de los resultados del ejercicio será decidido por éstos. Entre las actividades más comunes en el tratamiento de las cuentas del patrimonio tenemos a los resultados acumulados quien consolida los resultados obtenidos en los ejercicios económicos los mismos que no han sido materia de distribución a favor de los socios, decisión que es trascendente para mantener o incrementar el capital de trabajo de la empresa, pues como se sabe la utilidad del ejercicio no representa una cuenta que se reserva para realizar la distribución de

utilidades cuando los socios lo requieran, sino por el contrario las utilidades se encuentran invertidas dentro del ciclo de adquisición de existencias con la intención de generar más utilidades. La solicitud de distribución de utilidades debe tener un financiamiento pudiendo ser interno o externo, decisión que se adopta teniendo en consideración a aquel que signifique menor costo financiero.

2.3 Bases filosóficas

En relación a las bases filosóficas consideramos pertinente puntualizar que las decisiones financieras son las gestoras para la generación de resultados financieros en una empresa en la medida que la eficiencia de las decisiones redundará en los resultados que espera el inversionista es por ello que a continuación contextualizaremos a la gestión empresarial. En cuanto a la segunda variable que se enfoca a la generación de la rentabilidad, la cual también está directamente vinculada a las técnicas y procedimientos que una gestión aplica en el desarrollo comercial de un negocio, en ese sentido nos estaremos refiriendo al tratamiento de una inversión la cual será expuesta a continuación.

GESTIÓN EMPRESARIAL

Cuando nos referimos a la gestión empresarial encontramos que son diversos los factores que tendrán que considerar los gestores empresariales en la medida de que se trata de la expectativa de las decisiones para con el beneficio que se espera conseguir; es por ello que debemos iniciar enfocándonos en el tipo de inversión que se debe de realizar, para ello se tendrá que valorar todos los pros y contra que implicaría llevar a cabo la inversión que concretará una rentabilidad para los propietarios del capital; todo dentro del marco de los recursos económicos así como de los recursos financieros; y para conocer la calidad de la gestión empresarial un indicador viable sería la rentabilidad que se obtiene, para ello debemos de operar el importe de la rentabilidad dividido entre el importe total de la inversión realizada, con ese resultado podemos tomar la decisión sobre la viabilidad de mantener el capital en una inversión a través de una optimización de la gestión empresarial.

INVERSION

La acción de invertir merece un complejo proceso, para que una inversión resulte provechosa habrán de tomarse decisiones sobre las alternativas que se presentan pues

existen una serie de cuestionamientos que ponen en tela de juicio cuál de las opciones son las que ofrecerán mayor rentabilidad. Entonces siempre que se busque adoptar una inversión habrá que tomar decisiones financieras las cuales deben tener como fuente de información a los Estados Financieros formulados, con ellos, se podrá determinar el probable impacto de la futura inversión para con la generación de la rentabilidad, proceso en el que se debe de interponer todas las variables que intervienen en el proceso de generación de utilidades la inobservancia de algún aspecto pondrá en zozobra la obtención de los resultados proyectados. Entonces para que una inversión sea provechosa para los inversionistas son trascendentes las decisiones las decisiones financieras.

2.4 Definición de términos básicos

Acción

Título representativo de valor que atribuye condición de propietario en una sociedad por una inversión entregada.

Activo

Inversiones que realiza una empresa para la generación de utilidades.

Amortización

Pago parcial de una obligación por pagar.

Capitalización

Proceso de incorporación del parte del patrimonio hacia el capital social.

Competitividad

Predisposición a la innovación para optimizar la prestación de bienes y/o servicios.

Corto plazo

Días comprendidos en un período menor a 12 meses.

Dividendos

Beneficio otorgado a los socios de una sociedad anónima directamente proporcional al

número de acciones con que cuenta.

Estados Financieros

Información que expone en forma consolidada la valuación de las actividades comerciales de una empresa.

Existencias

Activos que se encuentran para el procesamiento o comercialización, directamente vinculado al giro del negocio de la empresa.

Finanzas

Actividades que promueven la obtención y manejo del dinero.

Financiamiento interno

Actividades que gestionan mayor liquidez cuya fuente proviene propiamente de la empresa.

Financiamiento externo

Actividades que gestionan la obtención de liquidez cuya fuente proviene de agentes externos a la empresa.

Intangible

Activos inmateriales susceptibles de ser valorados y que representan y/o actúan en favor de la empresa.

Largo plazo

Representa a los días comprendidos en un período mayor a los 12 meses.

Liquidez

Disponibilidad de efectivo para cumplir con las obligaciones por pagar.

Participación

Aporte que permite constituir el capital de una sociedad, exceptuándose a aquellas denominadas sociedades anónimas.

Posición económica

Capacidad operativa cuya manifestación se expresará en réditos o perdidas en una inversión.

Posición Financiera

Gestión que promueve un soporte económico que mantiene la empresa ara hacer frente a sus compromisos financieros.

Tasa de interés

Porcentaje que se aplica al capital recibido y representa el costo por el usufructo de lo recibido.

Usuario de la información contable

Son aquellas personas naturales o jurídicas que se encuentran interesadas en la marcha de la empresa, basados en una relación comercial presente o futura.

Utilidad

Beneficio obtenido por actividad comercial, en un periodo determinado, el cual expresa el rédito de una inversión.

2.5 Hipótesis de investigación

2.5.1 Hipótesis general

Las decisiones financieras influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

2.5.2 Hipótesis específicas

Las decisiones de inversión influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

Las decisiones de financiamiento influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

Las decisiones sobre la aplicación de dividendos influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

2.6 Operacionalización de las variables

Variable: Decisiones financieras

Bodie y Merton (2004). La primera decisión que debe tomar una empresa es a qué negocios se dedicará. Esto se denomina planeación estratégica. Debido a que la planeación estratégica incluye la evaluación de la distribución de los costos y beneficios a través del tiempo, es en su mayor parte un proceso de toma de decisiones financieras. (p.6)

Variable: Rentabilidad financiera

(De Jaime, 2013, p.27). “El objetivo fundamental de toda empresa desde el punto de vista económico-financiero es conseguir que a medio y largo plazo sea rentable”

Tabla 1
Operacionalización de la variable Decisiones Financieras

DIMENSIÓN	INDICADORES	ITEMS	ESCALA	NIVELES DE DIMENSIONES	RANGOS DE DIMENSIONES	NIVELES DE VARIABLE	RANGO DE VARIABLE
	Inversiones en planta y equipo	01 – 06					
Decisiones de inversión	Inversiones en el mercado de dinero o de capitales	07 – 12			18 – 41 42 – 65 66 – 90	Bajo nivel de asertividad	
	Inversión en capital de trabajo	13 – 18	Nunca	Bajo nivel de asertividad			
			Casi nunca			Moderado	
Decisiones de financiamiento	Financiamiento por capital propio o capital ajeno	19 – 23	A veces	Moderado nivel de asertividad	08 – 18	nivel de asertividad	32 – 74
			Casi siempre		19 – 29		75 – 117
			Siempre	Alto nivel de asertividad	30 – 40		118 – 160
	Financiamiento en el mercado de dinero o de capitales	24 – 26				Alto nivel de asertividad	
Decisiones sobre aplicación de dividendos	Reinversión de las utilidades	27 – 29			06 – 13		
					14 – 21		
					22 – 30		
	Reparto de utilidades	30 – 32					

Fuente: elaboración propia

Tabla 2
Operacionalización de la variable Rentabilidad financiera

DIMENSIÓN	INDICADORES	ITEMS	ESCALA	NIVELES DE DIMENSIONES	RANGOS DE DIMENSIONES	NIVELES DE VARIABLE	RANGO DE VARIABLE
	Margen bruto	33 – 35					
Resultado del Ejercicio	Resultado de explotación	36 – 38	Nunca Casi nunca A veces Casi siempre Siempre	Bajo Rendimiento	09 – 20 21 – 32 33 – 45	Bajo Rendimiento	
	Utilidad antes de impuestos	39 – 41		Moderado Rendimiento		Moderado Rendimiento	20 – 46 47 – 73 74 – 100
Patrimonio	Activo	42 – 46		Alto Rendimiento		Alto Rendimiento	
	Pasivo	47 – 52			11 – 25 26 – 40 41 – 55		

Fuente: elaboración propia

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1 Diseño metodológico

O_x r O_y

$$\left. \begin{array}{l} P_{e1} \Rightarrow O_{e1} \Rightarrow H_{e1} \\ P_{e2} \Rightarrow O_{e2} \Rightarrow H_{e2} \\ P_{e3} \Rightarrow O_{e3} \Rightarrow H_{e3} \end{array} \right\} H_e \Rightarrow H_c \Rightarrow CH \left\{ \begin{array}{l} Cp_1 \\ Cp_2 \\ Cp_3 \end{array} \right. \Rightarrow CF$$

Dónde:

O = Observación

x = Variable independiente (Decisiones Financieras)

r = Conector de relación

y = Variable dependiente (Rentabilidad Financiera)

Pe = Problema específico

Oe = Observación específica

He = Hipótesis específica

Hc = Conclusión de Hipótesis

CP = Conclusión del Problema

CF = Conclusión Final

Tipo de Investigación

La investigación se ha desarrollado enmarcado en un contexto de tipo básico con la finalidad de conocer el efecto de la toma de decisiones para con su efecto en la rentabilidad que es la principal motivación de los inversionistas, por todo ello estamos de acuerdo con

la siguiente apreciación del autor:

Garza, (2007). La investigación se califica como teórica, fundamental, pura, básica o desinteresada cuando el investigador se propone enriquecer el conocimiento sin preocuparse por la aplicación directa o inmediata de los resultados. (p.14)

Nivel de Investigación

La investigación se desarrolló en el contexto del nivel descriptivo buscando develar las características de las variables decisiones financieras con sus dimensiones, decisiones de inversión, decisiones de financiamiento y decisiones sobre aplicación de dividendos, del mismo modo se desarrolló el estudio de la variable rentabilidad financiera la cual incluyó sus dimensiones: resultado del ejercicio y patrimonio; como soporte del contexto descriptivo citamos:

Díaz, (2006). Desde el punto de vista científico, describir es medir. Esto es, en un estudio descriptivo se selecciona una serie de cuestiones y se mide cada una de ellas independientemente, para así describir lo que se investiga. (p.127)

Método de Investigación

Para el desarrollo de la investigación hemos empleado el método de análisis pues se obtuvo información que fue necesaria organizarla para analizarla, del mismo modo se empleó el método deductivo, así como el método inductivo que permitió la interpretación de las apreciaciones recibidas de los entrevistados a través del cuestionario que se aplicó.

3.2 Población y muestra

La investigación buscará recoger información de los involucrados en el contexto de la

investigación en nuestro caso se trata de las empresas comerciales instaladas en el Distrito de Huacho; y debemos entender que la extensión de la población en consulta, es grande por ello consideramos prudente proceder a determinar una muestra aleatoria para el análisis estadístico.

3.2.1 Población

Para contextualizar a la población involucrada en la presente investigación citamos a: (Vivanco, 2005, p.23) “Corresponde al agregado de elementos respecto del cual se recaba información. Los elementos son unidades elementales sometidas a medición”. Por lo citado, nuestra población tiene 208 empresas comerciales que se encuentran desarrollando actividades comerciales en el Distrito de Huacho; en tal sentido sería necesario buscar que aplicar un instrumento para extraer la información pertinente a nuestras variables.

3.2.2 Muestra

Por lo extenso del número de empresas comerciales y conforme a las recomendaciones para el análisis estadístico procedemos a determinar el tamaño de una muestra basándonos en el procedimiento expuesto por Bernal (2006),

$$n = \frac{Z^2 P \cdot Q \cdot N}{\varepsilon^2 (N - 1) + Z^2 \cdot P \cdot Q}$$

Dónde:

Z (1,96) : Valor de la distribución normal, (nivel de confianza de 95%)

P (0,5) : Proporción de éxito.

Q (0,5) : Proporción de fracaso (Q = 1 – P)

ε (0,05) : Tolerancia al error

N (217) : Tamaño de la población.

n : Tamaño de la muestra. (p.171)

Reemplazando valores:

$$n = \frac{208(1.96)^2(0.5)(0.5)}{(208 - 1)(0.05)^2 + (1.96)^2(0.5)(0.5)}$$

$$n = \frac{199.7632}{1.4779} = 135.16690$$

$$n = 135$$

Conforme a los procedimientos estadísticos estandarizados, y con la intención de optimizar el ámbito de la muestra emplearemos la siguiente formula:

$$\frac{n_0}{N} \times 100$$

Reemplazando

$$\frac{135}{208} \times 100 = 64.90\%$$

La fórmula nos ha determinado un 64.90% resultado que supera al máximo del 10% que se recomienda, por tal motivo con la intención de tener una muestra representativa estadísticamente nos vemos en la necesidad de ajustar la muestra para ello emplearemos la siguiente formula:

$$n = \frac{n}{1 + \frac{n}{N}}$$

Reemplazando:

$$n = \frac{135}{1 + \frac{135}{208}} = 81.8678$$

$$n = 82$$

Empleado la fórmula que nos permite ajustar el tamaño de la muestra la cual será de 82 empresas comerciales a las que se les consultará sobre nuestras variables en estudio.

3.3 Técnicas de recolección de datos

La técnica de muestreo que se ha empleado para la recopilación de los datos es la técnica de aleatoria simple entre las empresas comerciales que se encuentran ubicadas en el Distrito de Huacho, a las cuales se le aplicó un instrumento que tuvo reactivos basados en los indicadores de las variables en estudio.

Instrumento

La percepción de las personas que pertenecen al ámbito de la investigación debe de ser recogidas para que se utilicen como insumo en el estudio, para ello es necesario el uso de un instrumento que pueda recoger la información necesaria en nuestro caso hemos considerado necesario el uso de un cuestionario, el mismo que es definido por: Moisés, Ango, Palomino y Feria. (2018). “Es un formulario físico (impreso) o electrónico que contiene un conjunto de preguntas o declaraciones normalizadas, organizadas sistemáticamente y redactadas de manera apropiada para obtener información precisa sobre hechos o acontecimientos de interés” (p.182)

El instrumento que se elaboró nos permitió, de manera estructurada, a acceder la percepción de los entrevistados, pues se formularon las preguntas en base a los indicadores citados en cada variable con lo cual se garantizaba la pertinencia de la misma, coincidente apreciación con lo expresado por (Arispe, Yangali, Guerrero, Lozada, Acuña y Arellano, 2020, p.79) “El instrumento debe garantizar que la variable debe estar representada en todos los ítems”; en tal sentido se empleó una encuesta para recoger la percepción de los representantes de las empresas comerciales; el instrumento contiene preguntas vinculadas a los indicadores: inversiones en planta y equipo, inversiones en el mercado de dinero o de capitales, inversión en capital de trabajo, financiamiento por capital propio o capital ajeno, financiamiento en el mercado de dinero o de capitales, reinversión de las utilidades, reparto de utilidades, margen bruto, resultado de explotación, utilidad antes de impuestos, activo y pasivo.

Los reactivos incluidos en el cuestionario se formularon para que las respuestas de los entrevistados puedan responderse enmarcadas en la escala de Likert que es una escala ordinal que presenta alternativas de manera progresiva que se inicia en 1 hasta 5 correspondiéndole desde una negación absoluta hasta una aceptación plena respectivamente.

Instrumento para medir la variable Decisiones Financieras

Ficha Técnica del instrumento

Nombre Original: Escala de Actitudes sobre las decisiones financieras
Autor: M(o) Fredy Javier Huachua Huaranca
Año: 2022
Procedencia: Huacho – Lima – Perú
Descripción: El cuestionario contiene 30 preguntas cuyas respuestas están enmarcadas en alternativa de tipo Likert para las dimensiones: Decisiones de Inversión con 18 preguntas, Decisiones de Financiamiento con 8 preguntas y en cuanto a las Decisiones sobre Aplicación de Dividendos se formularon 6 preguntas.

a. Objeto de la Prueba

El uso de la escala de Likert permitió valorar las respuestas lo cual permitió contar con las percepciones determinando la calidad de las decisiones financieras adoptadas por las empresas comerciales las cuales permitieron la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales.

b. Calificación

La escala de Likert utilizada ha contenido cinco niveles siendo las alternativas: nunca con una equivalencia de 1 que expresa desaprobación plena, casi nunca con equivalencia de 2 que representa una desaprobación simple, a veces con un valor de 3 con un significado de indecisión, casi siempre con un valor de 4 con un significado de aprobación simple y finalmente la alternativa de Siempre asignándole un valor de 5 que representa una aprobación plena, todo lo antes indicado corresponde a la valoración de la percepción de los entrevistados en condición de muestra en la investigación.

Instrumento para medir la variable Rentabilidad Financiera

Ficha Técnica del instrumento

Nombre Original: Escala de actitudes de los indicadores de la rentabilidad financiera
Autor: M(o) Fredy Javier Huachua Huaranca
Año: 2022

Procedencia: Huacho – Lima – Perú

Descripción: El cuestionario contiene 22 preguntas referidas a 2 dimensiones cuyas respuestas están enmarcadas en alternativa de tipo Likert para la dimensión Resultado del Ejercicio con 9 preguntas y para la dimensión Patrimonio se formularon 11 preguntas.

a. Objeto de la Prueba

El uso de la escala de Likert permitió valorar las respuestas lo cual permitió contar con las declaraciones referidas al grado de rentabilidad financiera generada develando la calidad de las decisiones financieras adoptadas por los gestores de las empresas comerciales.

b. Calificación

La escala de Likert utilizada ha contenido cinco niveles siendo las alternativas: nunca con una equivalencia de 1 que expresa desaprobación plena, casi nunca con equivalencia de 2 que representa una desaprobación simple, a veces con un valor de 3 con un significado de indecisión, casi siempre con un valor de 4 con un significado de aprobación simple y finalmente la alternativa de Siempre asignándole un valor de 5 que representa una aprobación plena, todo lo antes indicado corresponde a la valoración de la percepción de los entrevistados en condición de muestra en la investigación.

Confiabilidad

El sostenimiento de las conclusiones de una investigación depende de los datos obtenidos y analizados y para ello es necesario que el instrumento utilizado sea suficientemente eficaz, para ello hemos realizado la aplicación de una prueba piloto sobre una muestra aleatoria a 20 representantes de las empresas comerciales con la finalidad de medir la fiabilidad de consistencia interna; sobre el particular coincidentemente citamos “es el grado en que un instrumento produce resultados consistentes y coherentes.” (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010, p.200)

Con la información que se ha recogido en la prueba piloto se nos permitió conocer si era necesario excluir alguna pregunta que permita elevar la confiabilidad del instrumento, lo cual eleva la eficacia del instrumento a aplicar a la muestra establecida en la investigación; para ello consideramos prudente recurrir a la determinación del Alfa de Cronbach basándonos en lo citado por:

Meneses et al. (2013), El coeficiente alfa (α) de Cronbach (1951) expresa la consistencia interna de un test a partir de la covariación entre sus ítems. Cuanto más elevada sea la proporción de la covariación entre estos ítems respecto a la varianza total del test, más elevado será el valor del coeficiente alfa (α) de Cronbach, y más elevada su fiabilidad. (p.33)

Las respuestas de la prueba piloto aplicada se procesaron para la determinación del coeficiente del Alfa de Cronbach sobre la totalidad del instrumento, así como de manera independiente por cada variable en estudio, en tal sentido a continuación mostramos los resultados obtenidos:

Tabla 3

Estadística de Fiabilidad del Instrumento

Alfa de Cronbach	N de elementos
,945	52

Fuente: Elaboración propia

Con la determinación del Alfa de Cronbach aplicada al íntegro del instrumento, a continuación, se muestran los resultados para el caso de las variables

Tabla 4

Estadística de Fiabilidad sobre las variables

Variable	Alfa de Cronbach	N de elementos
Decisiones Financieras	,891	30
Rentabilidad Financiera	,906	22

Fuente: Elaboración propia

Los coeficientes obtenidos expresan la magnitud de la confiabilidad para ello, sin embargo, es necesario valorar los resultados, para ello consideramos que es necesario tener una escala de referencia la misma que comprende rangos desde cero hasta uno y citamos a

continuación:

Rangos	Magnitud
0,81 a 1,00	Muy Alta
0,61 a 0,80	Alta
0,41 a 0,60	Moderada
0,21 a 0,40	Baja
0,01 a 0,20	Muy Baja

Fuente: Ruiz Bolívar, 2002, p.12

En base al resultado del Alfa de Cronbach mostrado en la tabla 3 y enmarcado en la escala definida por el autor Ruiz Bolívar podemos concluir que el coeficiente de ,945 obtenido nos indica que la confiabilidad del instrumento es muy alta. En el mismo sentido, en los resultados mostrados en la tabla 4 encontramos que los cuestionamientos sobre la variable Decisiones Financieras es considerado de muy alta Confiabilidad, al haberse determinado un coeficiente de ,891; también en el caso de la variable Rentabilidad Financiera el resultado determinó un coeficiente de ,906 alcanzando las preguntas del cuestionario el calificativo de muy alta confiabilidad.

3.4 Técnicas para el procesamiento de la información

Para arribar a las conclusiones ha sido necesario la consolidación de las respuestas obtenidas con el instrumento, las mismas que usando la escala Likert han facilitado el tratamiento de los datos; en primera instancia las respuestas fueron obtenidas en la escala de Likert el cual permitió no solo conocer la aceptación o negación de las preguntas, sino que nos indicó la contundencia de la respuesta. Para el procesamiento de la información se ha utilizado a la Estadística Descriptiva, en ese sentido para realizar un análisis e interpretación de las respuestas conseguidas, hemos considerado pertinente que con la aplicación de la Regla de Sturges las cinco escalas utilizadas en el cuestionario, se consoliden a tres niveles que para el caso de la variable decisiones financieras y sus dimensiones los niveles utilizados para el análisis son bajo nivel de asertividad, moderado nivel de asertividad y alto nivel de asertividad, para el caso de la variable: rentabilidad financiera y sus dimensiones se establecieron los niveles: bajo rendimiento, moderado rendimiento y alto rendimiento. Además, ante la necesidad de contrastar nuestras hipótesis

planteadas con la ayuda de la Estadística Inferencial hemos empleado el Coeficiente de Correlación de Spearman que para efectos de análisis nos ha develado la correlación, así como la intensidad de la misma; todos los procesos antes citados se realizaron empleando el software estadístico SPSS los cuales se exponen en el capítulo IV de la investigación.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Análisis de resultados

El proceso de análisis de los resultados consiste en analizar las respuestas obtenidas con ello tendremos la percepción de los 82 representantes de las empresas comerciales consultadas a través de las 55 preguntas que se plantearon, las cuales todas merecieron respuestas con ello se procedió a la consolidación de las mismas y con la aplicación de la Estadística Descriptiva se nos permitió conocer las tendencias mostradas a través de frecuencias y sus respectivas equivalencias porcentuales, es decir con la acumulación de respuestas, éstas denotaron su presencia dentro de los niveles establecidos, sobre la situación de las decisiones financiera y sobre la rentabilidad financiera y sus respectivas dimensiones. En primera instancia se expondrá las frecuencias y porcentajes, a continuación, su expresión gráfica incluyendo su análisis de resultados empezando por las variables seguidas de sus dimensiones.

Frecuencias y porcentajes de variables y dimensiones

Tabla 5

Variable Decisiones Financieras

	Frecuencia	Porcentaje
Válido		
Bajo nivel de asertividad	15	18,3
Moderado nivel de asertividad	53	64,6
Alto nivel de asertividad	14	17,1
Total	82	100,0

Fuente: elaboración propia

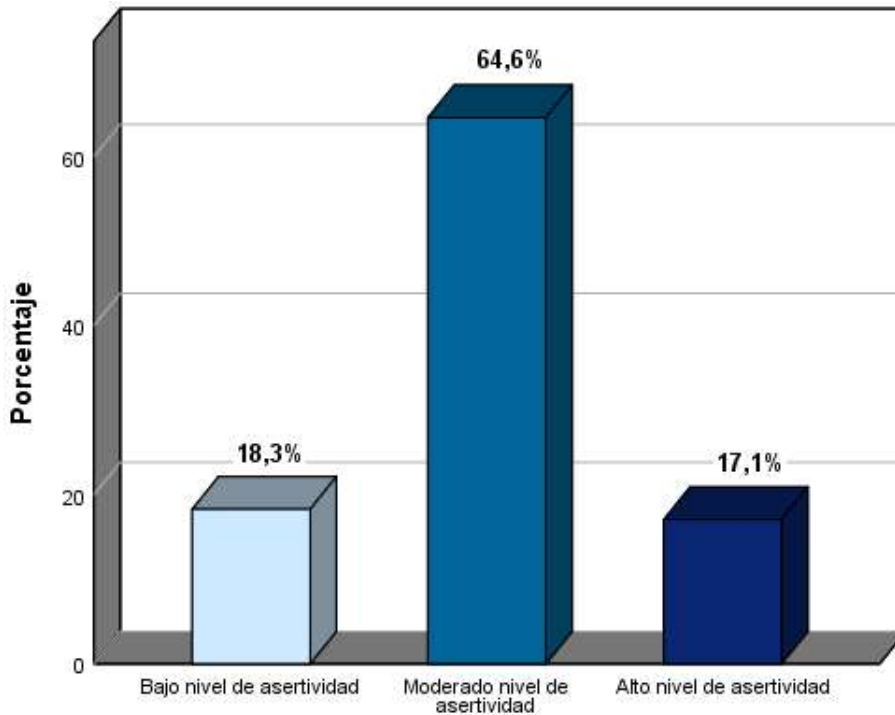


Figura 1: Variable Decisiones Financieras

En primera instancia en la tabla 5 y figura 1 se muestra la percepción de las 82 personas consultadas, sobre lo cual podemos indicar que las decisiones financieras durante el periodo 2021 han tenido una moderada asertividad para con la generación de la rentabilidad financiera en la empresas comerciales, tal como lo expresan el 64,6% de las personas consideradas en la muestra, además el 18,3% de los consultados indicaron que las decisiones financieras han alcanzado un bajo nivel de asertividad para con la generación de la rentabilidad financiera; asimismo un 17,1% de los encuestados indicaron que sus decisiones financieras alcanzaron un alto nivel de asertividad para con la generación de la rentabilidad financiera en sus negocios.

Tabla 6

Dimensión Decisiones de Inversión

	Frecuencia	Porcentaje
Válido Bajo nivel de asertividad	15	18,3
Válido Moderado nivel de asertividad	52	63,4
Válido Alto nivel de asertividad	15	18,3
Total	82	100,0

Fuente: elaboración propia

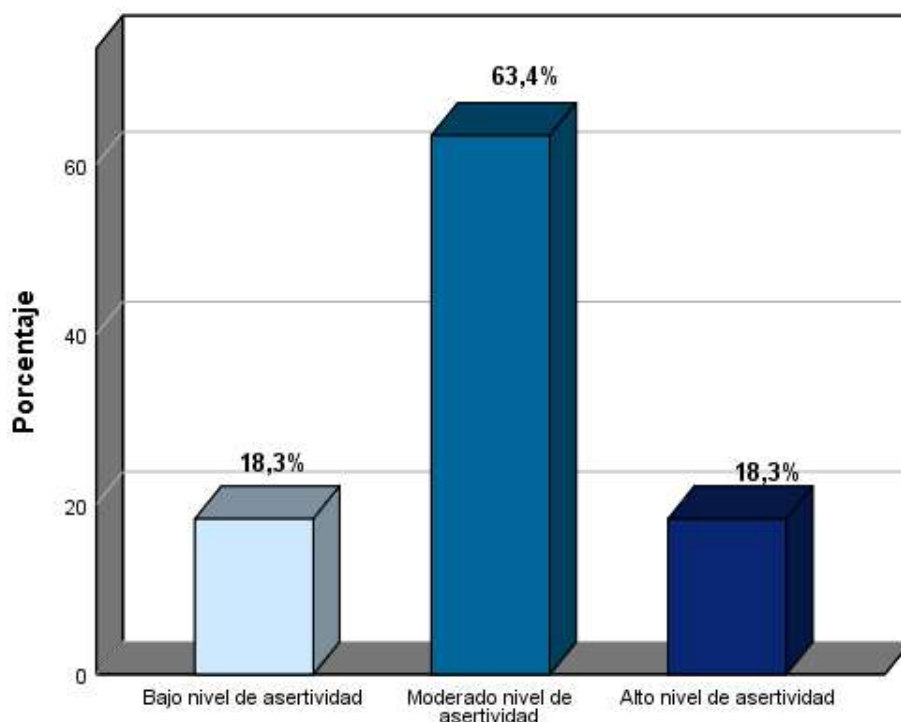


Figura 2: Dimensión Decisiones de Inversión

Para la primera dimensión en la tabla 6 y figura 2 se muestra la percepción de las 82 personas consultadas, sobre lo cual podemos indicar que las decisiones de inversión durante el periodo 2021 han tenido una moderada asertividad para con la generación de la rentabilidad financiera en la empresas comerciales, tal como lo expresan el 63,4% de las personas consideradas en la muestra, además el 18,3% de los consultados indicaron que las decisiones de inversión han alcanzado un bajo nivel de asertividad para con la generación de la rentabilidad financiera; el mismo porcentaje 18,3% de los encuestados indicaron que sus decisiones de inversión alcanzaron un alto nivel de asertividad para con la generación de la rentabilidad financiera en sus negocios.

Tabla 7

Dimensión Decisiones de Financiamiento

	Frecuencia	Porcentaje
Bajo nivel de asertividad	14	17,1
Moderado nivel de asertividad	43	52,4
Alto nivel de asertividad	25	30,5
Total	82	100,0

Fuente: elaboración propia

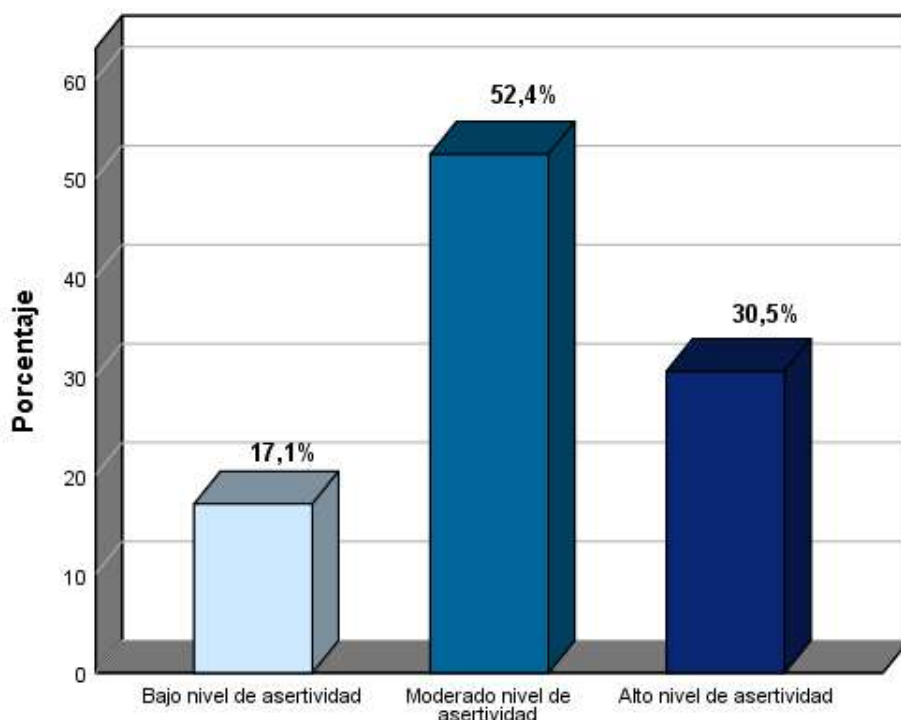


Figura 3: Dimensión Decisiones de Financiamiento

Para la segunda dimensión en la tabla 7 y figura 3 se muestra la percepción de las 82 personas consultadas, sobre lo cual podemos indicar que las decisiones de financiamiento durante el periodo 2021 han tenido una moderada asertividad para con la generación de la rentabilidad financiera en la empresas comerciales, tal como lo expresan el 52,4% de las personas consideradas en la muestra, además el 30,5% de los consultados indicaron que las decisiones de inversión han alcanzado un alto nivel de asertividad para con la generación de la rentabilidad financiera; también un 17,1% de los encuestados indicaron que sus decisiones de inversión alcanzaron un bajo nivel de asertividad para con la generación de la rentabilidad financiera en sus negocios.

Tabla 8

Dimensión Decisiones sobre aplicación de dividendos

	Frecuencia	Porcentaje
Bajo nivel de asertividad	11	13,4
Moderado nivel de asertividad	49	59,8
Alto nivel de asertividad	22	26,8
Total	82	100,0

Fuente: elaboración propia

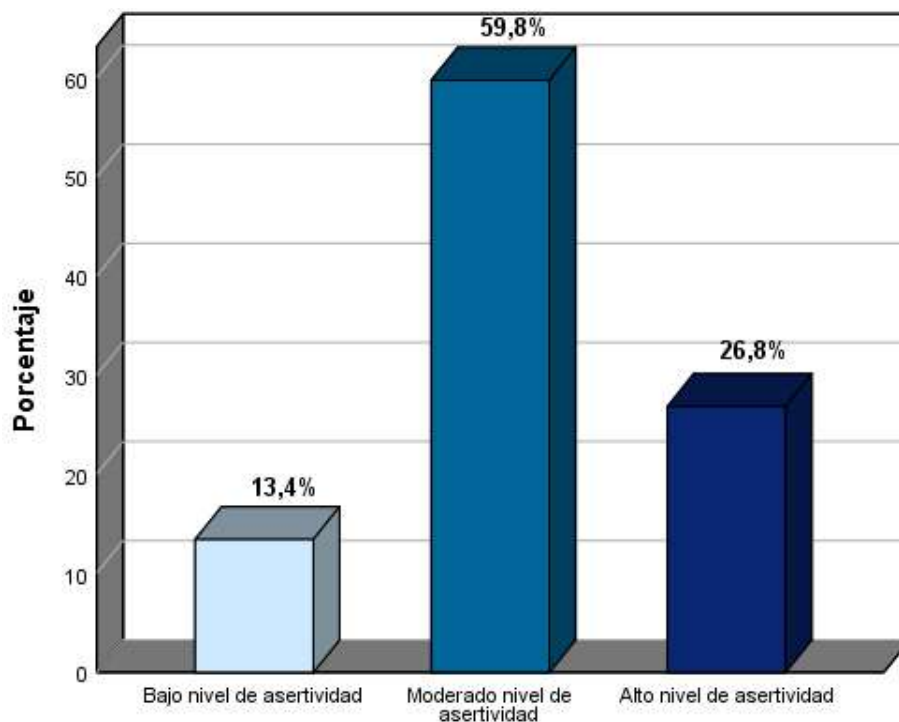


Figura 4: Dimensión Decisiones sobre aplicación de dividendos

Para la tercera dimensión en la tabla 8 y figura 4 se muestra la percepción de las 82 personas consultadas, sobre lo cual podemos indicar que las decisiones sobre aplicación de dividendos durante el periodo 2021 han tenido una moderada asertividad en la toma de las decisiones sobre aplicaciones de dividendos en las empresas comerciales, tal como lo expresan el 59,8% de las personas consideradas en la muestra, además el 26,8% de los consultados indicaron que las decisiones sobre la aplicación de dividendos han alcanzado un alto nivel de asertividad para con la generación de la rentabilidad financiera; también un 13,4% de los encuestados indicaron que sus decisiones sobre la aplicación de dividendos alcanzaron un bajo nivel de asertividad para con la generación de la rentabilidad financiera.

Tabla 9

Variable rentabilidad financiera

	Frecuencia	Porcentaje
Bajo Rendimiento	16	19,5
Moderado Rendimiento	61	74,4
Alto Rendimiento	5	6,1
Total	82	100,0

Fuente: elaboración propia

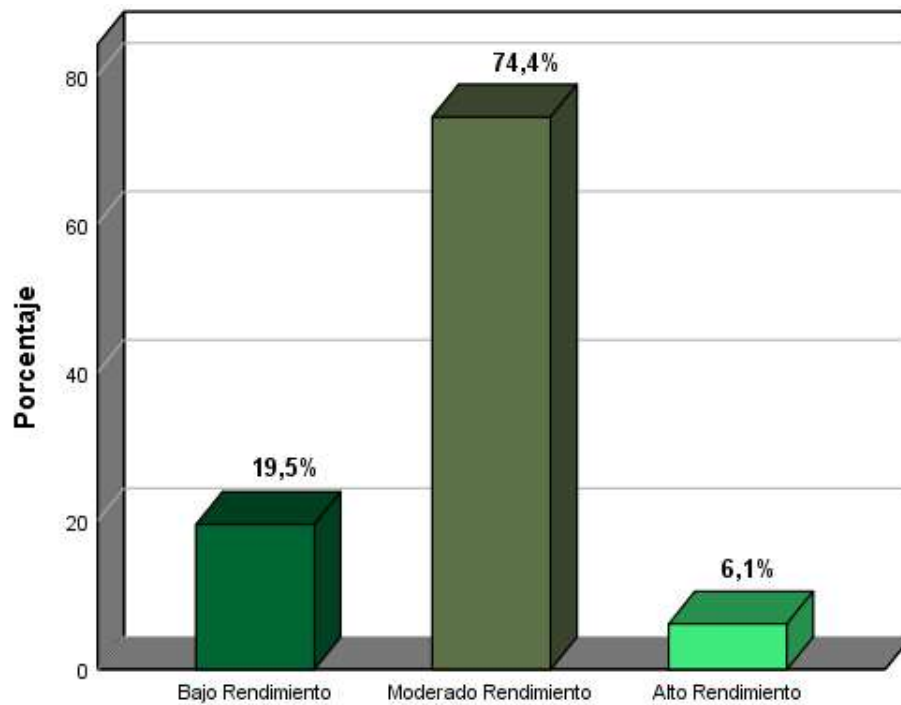


Figura 5: Variable rentabilidad financiera

Para la segunda variable en la tabla 9 y figura 5 se muestra la percepción de las 82 personas consultadas, sobre lo cual podemos indicar que durante el periodo 2021 las empresas han tenido un moderado rendimiento en la rentabilidad financiera como consecuencia de la toma de decisiones financieras practicadas en la empresas comerciales, según lo expresaron el 74,4% de las personas consideradas en la muestra, además el 19,5% de los consultados indicaron que han tenido un bajo rendimiento en la rentabilidad financiera promovidas por las decisiones financieras; asimismo, se puede indicar que la rentabilidad financiera ha alcanzado un alto rendimiento según el 6,1% de los representantes de las empresas encuestadas.

Tabla 10

Dimensión resultados del ejercicio

	Frecuencia	Porcentaje
Bajo Rendimiento	17	20,7
Moderado Rendimiento	52	63,4
Alto Rendimiento	13	15,9
Total	82	100,0

Fuente: elaboración propia

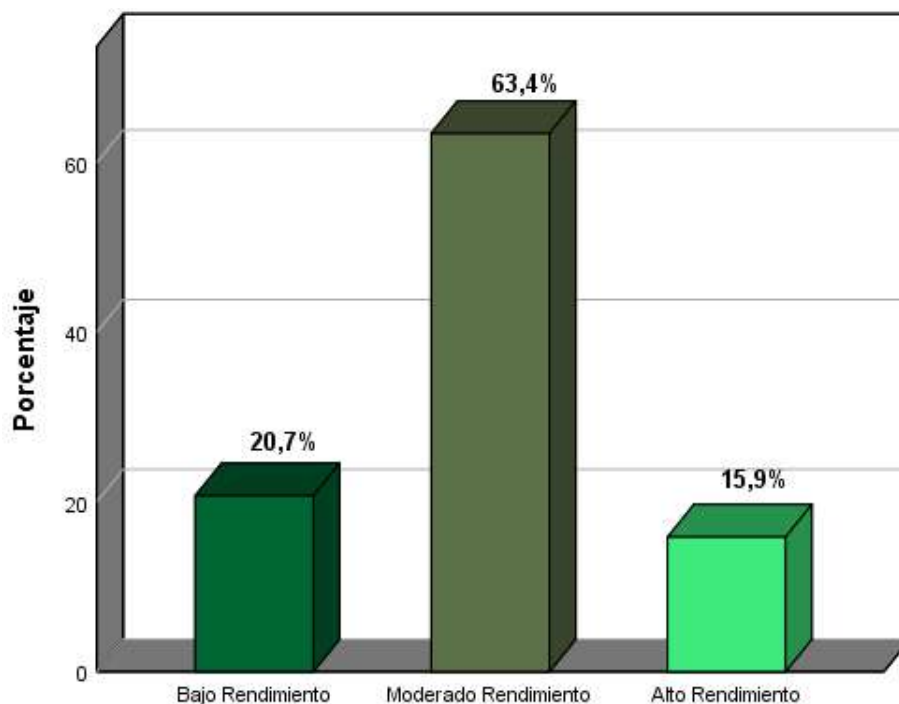


Figura 6: Dimensión resultados del ejercicio

Para la primera dimensión de la segunda variable en la tabla 10 y figura 6 se muestra la percepción de las 82 personas consultadas, sobre lo cual podemos indicar que durante el periodo 2021 las empresas han tenido un moderado rendimiento en los resultados del ejercicio como consecuencia de la toma de decisiones financieras practicadas en la empresas comerciales, según lo expresan el 63,4% de las personas consideradas en la muestra, además el 20,7% de los consultados indicaron que han tenido un bajo rendimiento en los resultados del ejercicio promovidas por las decisiones financieras; y los resultados del ejercicio han alcanzado un alto rendimiento según los 15,9% de los encuestados.

Tabla 11

Dimensión Patrimonio

	Frecuencia	Porcentaje
Válido		
Bajo Rendimiento	14	17,1
Moderado Rendimiento	59	72,0
Alto Rendimiento	9	11,0
Total	82	100,0

Fuente: elaboración propia

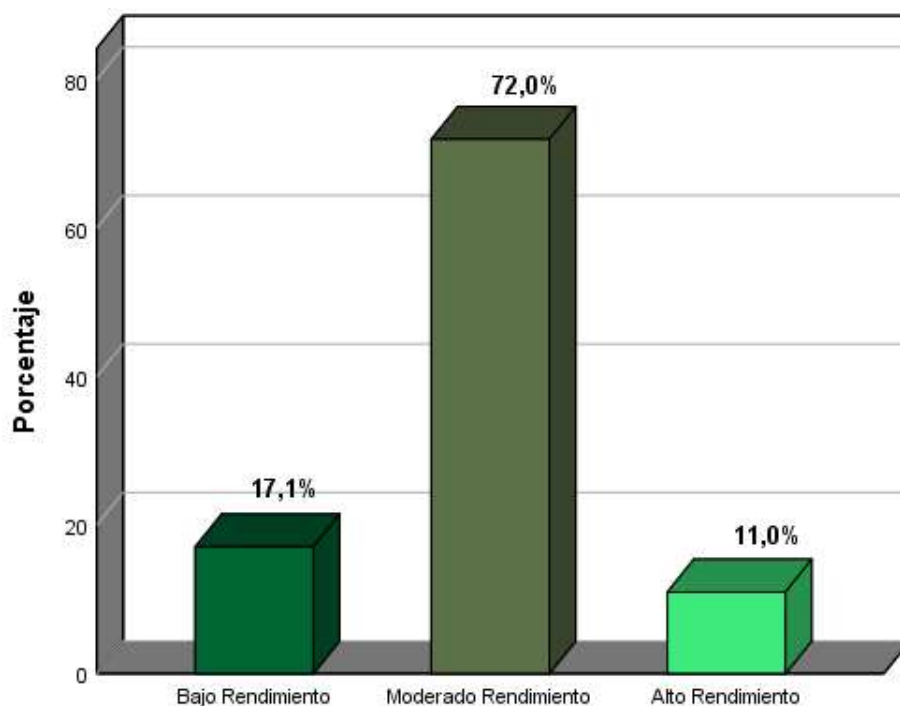


Figura 7: Dimensión Patrimonio

Para la segunda dimensión de la segunda variable en la tabla 11 y figura 7 se muestra la percepción de las 82 personas consultadas, sobre lo cual podemos indicar que durante el periodo 2021 las empresas han tenido un moderado rendimiento para con el fortaleciendo del patrimonio en la empresas comerciales como consecuencia de la toma de decisiones financieras practicadas, según lo expresan el 72,0% de la muestra, además el 17,1% de los consultados indicaron que han tenido un bajo rendimiento en el fortalecimiento del patrimonio de las empresas promovidas por las decisiones financieras; y el fortalecimiento del patrimonio han alcanzado un alto rendimiento según los 11,0% de los encuestados.

Tabla 12

Tabla cruzada de las variables decisiones financieras y rentabilidad financiera

		Decisiones Financieras						Total	
		Bajo nivel de asertividad		Moderado nivel de asertividad		Alto nivel de asertividad			
		Recuento	% del total	Recuento	% del total	Recuento	% del total	Recuento	% del total
Rentabilidad Financiera	Bajo Rendimiento	15	18.3%	1	1.2%	0	0.0%	16	19.5%
	Moderado Rendimiento	0	0.0%	52	63.4%	9	11.0%	61	74.4%
	Alto Rendimiento	0	0.0%	0	0.0%	5	6.1%	5	6.1%
Total		15	18.3%	53	64.6%	14	17.1%	82	100.0%

Fuente: elaboración propia

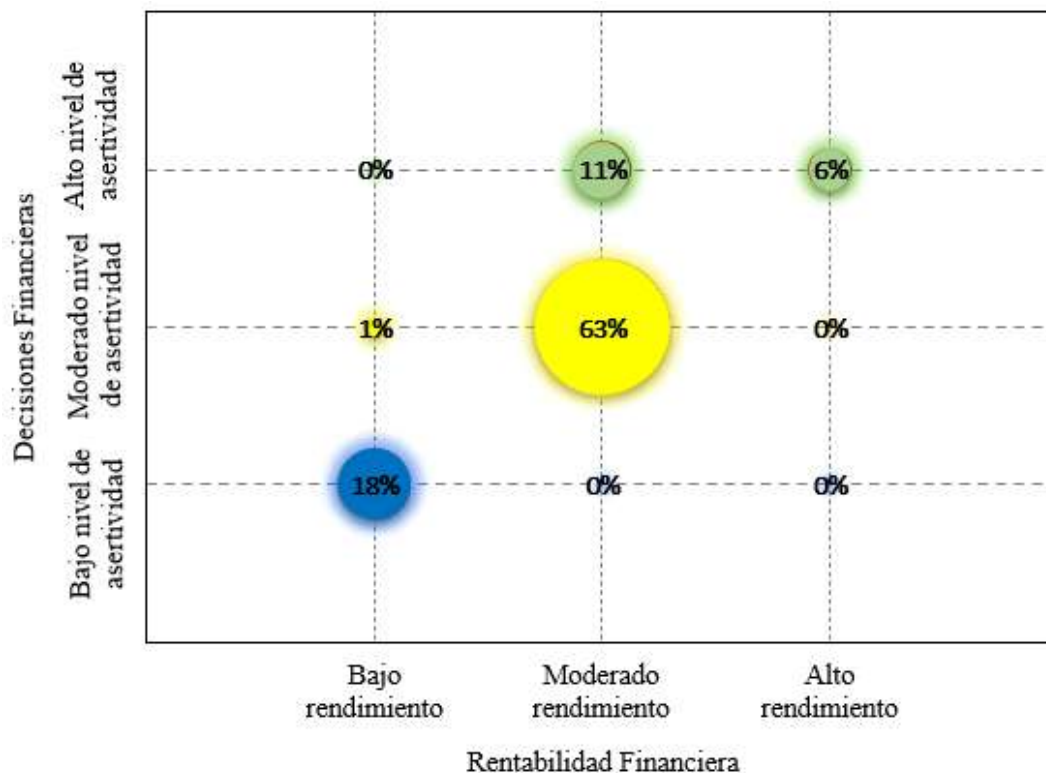


Figura 8: Distribución de frecuencias de las decisiones financieras y la rentabilidad financiera

En la tabla 12 y la figura 8 podemos apreciar el análisis cruzado de las apreciaciones recibidas de parte de los entrevistados, pudiendo notar que el 63% indica que cuando se han tomado decisiones financieras, éstas han generado un moderado nivel de asertividad y consecuentemente las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho han alcanzado un moderado rendimiento en la rentabilidad financiera.

También podemos reconocer que cuando se tomaron decisiones financieras éstas alcanzaron un alto nivel de asertividad, sin embargo, consiguieron solo un moderado rendimiento en la rentabilidad financiera según la percepción del 11% de los entrevistados.

Además, un 18% de los entrevistados indicaron que la toma de sus decisiones financieras alcanzó un bajo nivel de asertividad consecuentemente alcanzaron un bajo rendimiento en la rentabilidad financiera.

Finalmente, solo un 6% de los entrevistados tomaron decisiones financieras con alto nivel de asertividad lo cual les generó un alto rendimiento en la rentabilidad financiera en las empresas comerciales.

Tabla 13

Tabla cruzada de las decisiones de inversión y rentabilidad financiera

		Decisiones de inversión						Total	
		Bajo nivel de asertividad		Moderado nivel de asertividad		Alto nivel de asertividad			
		Recuento	% del total	Recuento	% del total	Recuento	% del total	Recuento	% del total
Rentabilidad Financiera	Bajo Rendimiento	9	11.0%	7	8.5%	0	0.0%	16	19.5%
	Moderado Rendimiento	6	7.3%	43	52.4%	12	14.6%	61	74.4%
	Alto Rendimiento	0	0.0%	2	2.4%	3	3.7%	5	6.1%
Total		15	18.3%	52	63.4%	15	18.3%	82	100.0%

Fuente: elaboración propia

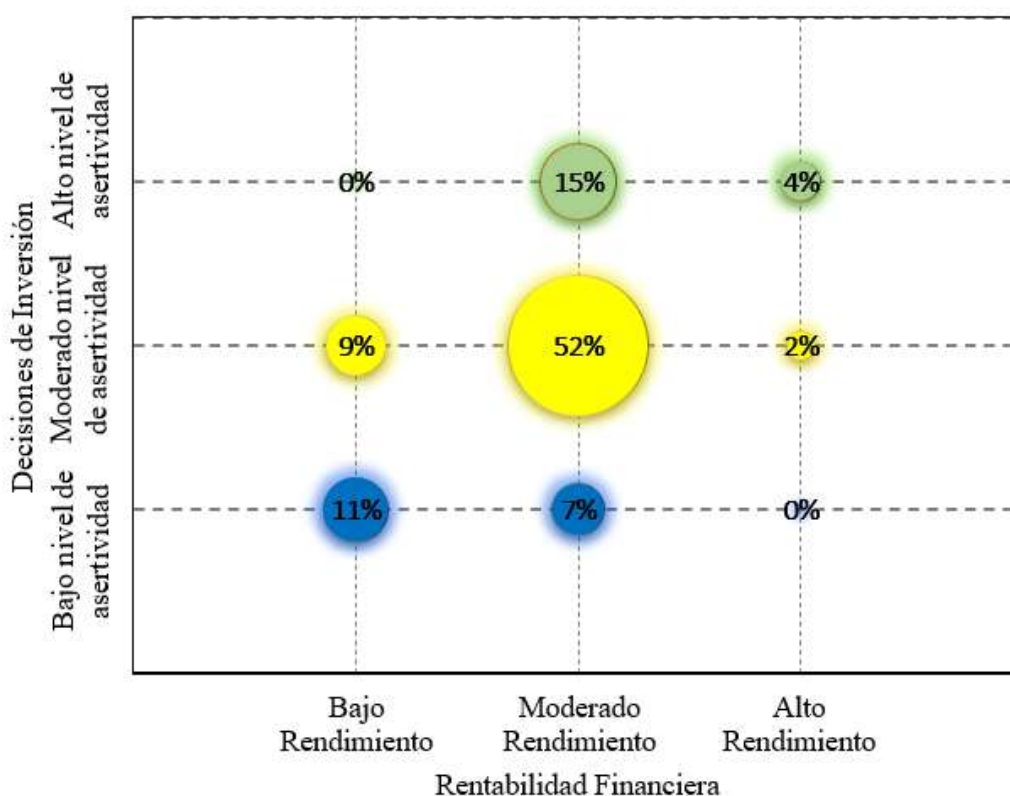


Figura 9: Distribución de frecuencias de las decisiones de inversión y la rentabilidad financiera

En la tabla 13 y la figura 9 podemos apreciar el análisis cruzado de las apreciaciones recibidas de parte de los entrevistados, pudiendo notar que el 52% indica que cuando se han tomado decisiones de inversión, éstas han generado un moderado nivel de asertividad y consecuentemente las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho han alcanzado un moderado rendimiento en la rentabilidad financiera. Mientras que un 15% de

los encuestados indican que sus decisiones de inversión tuvieron un alto nivel de asertividad, pero solo alcanzaron un moderado nivel de rentabilidad financiera.

Tabla 14

Tabla cruzada de las decisiones de financiamiento y la rentabilidad financiera

		Decisiones de financiamiento						Total	
		Bajo nivel de asertividad		Moderado nivel de asertividad		Alto nivel de asertividad			
		Recuento	% del total	Recuento	% del total	Recuento	% del total	Recuento	% del total
Rentabilidad Financiera	Bajo Rendimiento	14	17.1%	1	1.2%	1	1.2%	16	19.5%
	Moderado Rendimiento	0	0.0%	42	51.2%	19	23.2%	61	74.4%
	Alto Rendimiento	0	0.0%	0	0.0%	5	6.1%	5	6.1%
Total		14	17.1%	43	52.4%	25	30.5%	82	100.0%

Fuente: elaboración propia

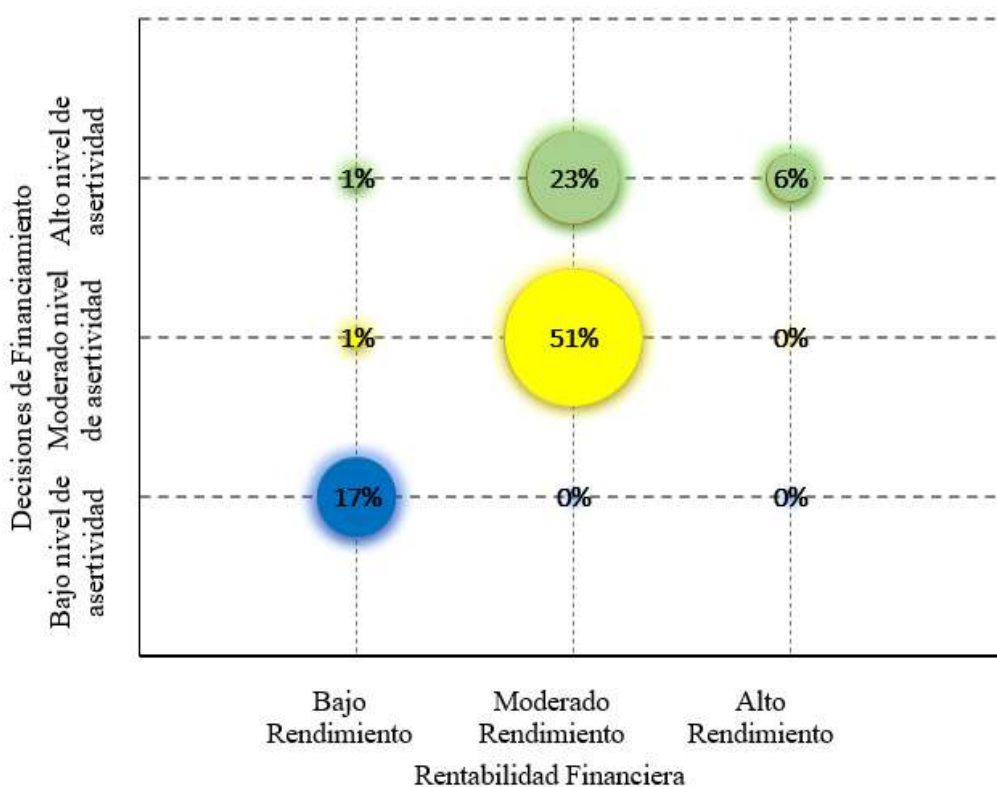


Figura 10: Distribución de frecuencias de las decisiones de financiamiento y la rentabilidad financiera

En la tabla 14 y la figura 10 podemos apreciar el análisis cruzado de las apreciaciones recibidas de parte de los entrevistados, pudiendo notar que el 51% indica que cuando se

han tomado decisiones de financiamiento, éstas han generado un moderado nivel de asertividad y consecuentemente las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho han alcanzado un moderado rendimiento en la rentabilidad financiera. Mientras que un 23% de los encuestados indican que, pese a que sus decisiones de financiamiento tuvieron un alto nivel de asertividad, solo alcanzaron un moderado nivel de rentabilidad financiera.

Tabla 15

Tabla cruzada de decisiones sobre la aplicación de dividendos y la rentabilidad financiera

		Decisiones sobre Aplicación de Dividendos						Total	
		Bajo nivel de asertividad		Moderado nivel de asertividad		Alto nivel de asertividad			
		Recuento	% del total	Recuento	% del total	Recuento	% del total	Recuento	% del total
Rentabilidad Financiera	Bajo Rendimiento	10	12.2%	6	7.3%	0	0.0%	16	19.5%
	Moderado Rendimiento	1	1.2%	41	50.0%	19	23.2%	61	74.4%
	Alto Rendimiento	0	0.0%	2	2.4%	3	3.7%	5	6.1%
Total		11	13.4%	49	59.8%	22	26.8%	82	100.0%

Fuente: elaboración propia

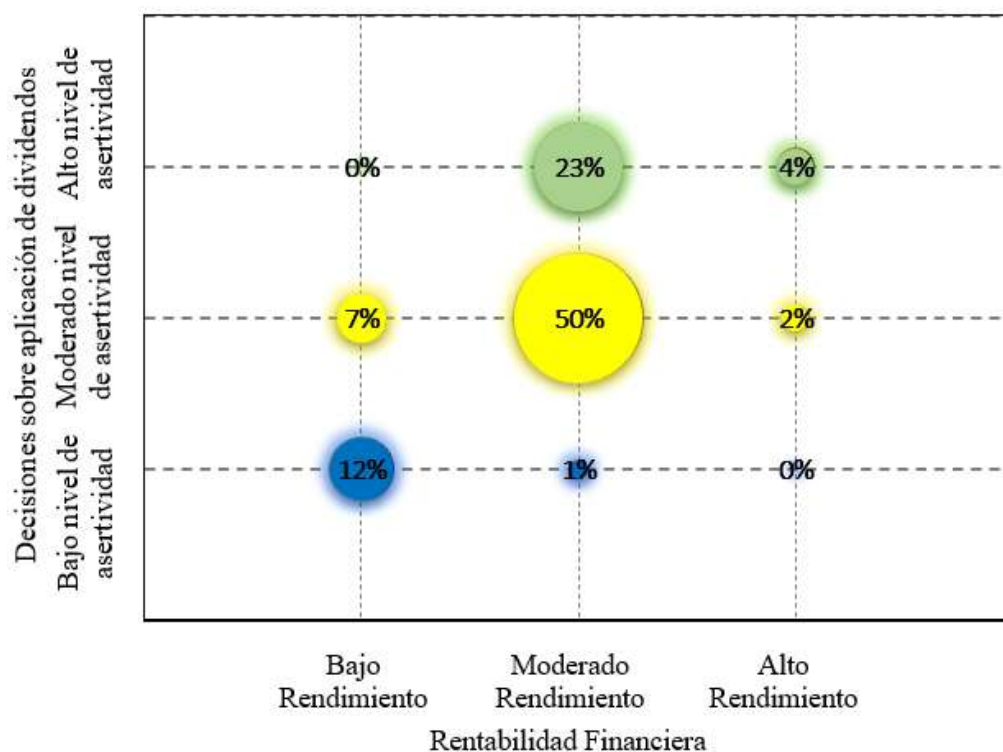


Figura 11: Distribución de frecuencias sobre la aplicación de dividendos y la rentabilidad financiera

En la tabla 15 y la figura 11 podemos apreciar el análisis cruzado de las apreciaciones recibidas de parte de los entrevistados, pudiendo notar que el 50% indica que cuando se han tomado decisiones sobre la aplicación de dividendos, éstas han generado un moderado nivel de asertividad y consecuentemente las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho han alcanzado un moderado rendimiento en la rentabilidad financiera. Mientras que un 23% de los encuestados indican que, pese a que sus decisiones sobre la aplicación de dividendos tuvieron un alto nivel de asertividad, solo alcanzaron un moderado nivel de rentabilidad financiera.

4.2 Contrastación de hipótesis

Para el trabajo de la contrastación de la hipótesis debemos de utilizar a la Estadística inferencial para ello debemos formular la hipótesis estadística nula (H_0) para la hipótesis general, así como para las hipótesis específicas.

Hipótesis general de la investigación

H_0 : Las decisiones financieras no influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

H_G : Las decisiones financieras influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

Tabla 16

Grado de correlación y nivel de significación entre las Decisiones Financieras y la Rentabilidad Financiera

			Decisiones Financieras	Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Decisiones Financieras	Coefficiente de correlación	1,000	,857**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	82	82
	Rentabilidad Financiera	Coefficiente de correlación	,857**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	82	82

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración Propia

En la tabla 16, muestra que existe una alta relación entre las variables decisiones financieras y la rentabilidad financiera en las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho, (sig. bilateral = 0,000 < 0,01; Rho = 0,857). Por lo cual estamos rechazando la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna; en ese sentido, afirmamos que las decisiones financieras tienen una alta influencia para la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales que se encuentran ubicadas en el Distrito de Huacho.

Hipótesis específica de la investigación

A continuación, debemos de contrastar las hipótesis específicas que se han formulado para lo cual es necesario generar una hipótesis nula.

Primera hipótesis específica:

H₀: Las decisiones de inversión no influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

H_{E1}: Las decisiones de inversión influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

Tabla 17

Grado de correlación y nivel de significación entre las Decisiones de Inversión y la Rentabilidad Financiera

			Decisiones de Inversión	Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Decisiones de Inversión	Coeficiente de correlación	1,000	,794**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	82	82
	Rentabilidad Financiera	Coeficiente de correlación	,794**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	82	82

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración Propia

En la tabla 17, muestra que existe una alta relación entre las variables decisiones de inversión y la rentabilidad financiera en las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho, (sig. bilateral = 0,000 < 0,01; Rho = 0,794). Por lo cual estamos rechazando la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna; en ese sentido, afirmamos que las decisiones de inversión tienen una alta influencia para la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales que se encuentran ubicadas en el Distrito de Huacho.

Segunda hipótesis específica:

H₀: Las decisiones de financiamiento no influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

H_{E2}: Las decisiones de financiamiento influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

Tabla 18

Grado de correlación y nivel de significación entre las Decisiones de Inversión y la Rentabilidad Financiera

		Decisiones de financiamiento	Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Decisiones de financiamiento	Coefficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	,827**
		N	.
	Rentabilidad Financiera	Coefficiente de correlación	,827**
		Sig. (bilateral)	1,000
		N	,000
		82	82

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración Propia

En la tabla 18, muestra que existe una alta relación entre las variables decisiones de financiamiento y la rentabilidad financiera en las empresas comerciales ubicadas en el

Distrito de Huacho, (sig. bilateral = 0,000 < 0,01; Rho = 0,827). Por lo cual estamos rechazando la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna; en ese sentido, afirmamos que las decisiones de financiamiento tienen una alta influencia para la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales que se encuentran ubicadas en el Distrito de Huacho.

Tercera hipótesis específica:

H₀: Las decisiones sobre la aplicación de dividendos no influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

H_{E2}: Las decisiones sobre la aplicación de dividendos influyen en la generación de la rentabilidad financiera de las empresas comerciales del Distrito de Huacho.

Tabla 19

Grado de correlación y nivel de significación entre las decisiones sobre aplicación de dividendos y la Rentabilidad Financiera

		Decisiones sobre la aplicación de dividendos	Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Decisiones sobre la aplicación de dividendos	Coefficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	,589**
		N	82
	Rentabilidad Financiera	Coefficiente de correlación	,589**
		Sig. (bilateral)	1,000
		N	82

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración Propia

En la tabla 19, muestra que existe una alta relación entre las variables Decisiones sobre la aplicación de dividendos y la rentabilidad financiera en las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho, (sig. bilateral = 0,000 < 0,01; Rho = 0,589). Por lo cual estamos rechazando la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna; en ese sentido, afirmamos

que las decisiones sobre la aplicación de dividendos tienen una moderada influencia para la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales que se encuentran ubicadas en el Distrito de Huacho.

CAPÍTULO V

DISCUSIÓN

5.1 Discusión de resultados

Las personas por naturaleza tienen iniciativa de emprendimiento el cual se basa en la esperanza de alcanzar la multiplicación del capital que invierten, sin embargo, para que se logren altos beneficios resulta necesario contar con recursos humanos quienes a través de sus decisiones logren el crecimiento de una inversión; en tal contexto, como conocemos siempre para la toma de decisiones existe un margen de incertidumbre y el gestor debe de ser capaz de advertirlos y neutralizarlos con la finalidad de que el objetivo de crecimiento de la inversión sea logrado. En los negocios existen diversas motivaciones para la toma de decisiones como por ejemplo decisiones relacionadas a las políticas laborales, decisiones sobre el tratamiento tributario, decisiones para la diversificación de los servicios, decisiones financieras, entre otras. En el contexto citado, nuestra investigación se enfocó a conocer cuál fue el nivel de asertividad lograda en la toma de decisiones financieras todo esto medido por los resultados alcanzados como rentabilidad financiera, sobre este cuestionamiento se ha determinado que existe una alta relación coincidente con (Torres, 2019, p.91) “La gestión financiera efectiva incide en la mejora continua”; cabe señalar que las decisiones siempre tendrán una incidencia financieras, sin embargo, sus efectos tendrían trascendencia externa, en la medida de que si se gestiona recursos financieros para diversificar los productos que se ofrecen, se estaría generando una demanda a nuevos sectores productivos; por otro lado, en el ámbito interno se ampliaría la diversidad de oferta de productos en la empresa, con ello se estaría atrayendo a nuevos clientes lo que permitirá alentar la rotación de las existencias, que como se sabe, a mayor rotación mayor margen de ganancia, y todo ello con la misma capacidad instalada, redundando ello en un aporte para la obtención de rentabilidad; el ejemplo anterior aparentemente es lo rutinario de una empresa, sin embargo, el gestor financiero deberá acondicionar la inversión para que el compromiso de pago al proveedor tenga el respaldo del retorno oportuno de la

inversión; de lo expresado sobre el impacto de la inversión en un negocio, consideramos que es prudente referenciar:

Espinós (2019). Inversión socialmente responsable (ISR), que consiste fundamentalmente en incorporar criterios no financieros (sociales, medioambientales y de buen gobierno) en el proceso de selección de activos, se constata la importancia a nivel global de esta tendencia de inversión (p.191).

Notamos que la vinculación determinada entre las variables en estudio decisiones financieras y la rentabilidad financiera merecen un trato particular en un ámbito donde la competitividad es el principal requerimiento para que un negocio logre posicionarse en el mercado; también debemos reconocer que nos encontramos en la era de la velocidad de la información en la medida que los procesos han migrado hacia aplicaciones informáticas las cuales procesan los datos proporcionados en tiempo real, en ese contexto la gestión empresarial debe tomar decisiones las cuales también deberán ser en periodos cortos y como lo hemos indicado siempre habrá una incidencia financiera, para ello si bien es cierto que contaremos con estados financieros procesados por sistemas contables, lo esencial radica en que los datos que se procesan sean fidedignos y puestos a disposición de manera oportuna, debiendo reflejar los hechos desarrollados por las empresas, información que deberá ser interpretada de manera profesional y servirán como insumo para la toma de decisiones que conduzcan al más alto nivel de rentabilidad.

Como primer objetivo específico formulado en la presente investigación fue el determinar cómo las decisiones de inversión influyen en la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales además habiendo contrastado nuestra hipótesis respectiva se ha determinado que existe una alta relación entre ellas; resultados que consideramos coherentes, en la medida de que se conoce que la calidad de la gestión financiera dependerá de la calidad de las decisiones tomadas, y para que ello suceda deberán de recurrir a la información financiera preparada por el área contable, como notamos, estamos frente a una concatenación de procesos, y es por ello que consideramos necesario que se deben optimizar permanentemente los procesos con la finalidad de mantener un adecuado

y oportuno registro de datos que conducirán a la obtención de una adecuada y oportuna información que develará la real situación financiera de la empresa lo que ayudará a la toma de decisiones manteniendo una baja incertidumbre. Las decisiones de inversión las podemos centrar en tres aspectos, el primero referido a las inversiones en planta y equipo esta partida brindará mayor solidez al patrimonio y consecuentemente a la empresa, que dependiendo de la naturaleza del bien adquirido se podría contar con una reducción en los costos, reducción de carga laboral, diversificar la naturaleza del giro del negocio, mayores oportunidades para la obtención de créditos, entre otros; estas decisiones de inversión también podrían tener un lado negativo en la medida de que no se realicen enfocados a las actividades comerciales que incrementen la rentabilidad de la empresa por ejemplo si en una empresa comercializadora de prendas de vestir, se adquiere un camión cisterna con la intención de alquilarlo a una empresa vinculada y por ello se cobra un monto mínimo, no se estaría optimizando la inversión. Un segundo aspecto podría estar referido a las decisiones de inversión en el mercado de dinero o de capitales en este caso las decisiones de inversión deberían de estar orientadas a una conveniencia estratégica, en ese caso, si una empresa incurre en gastos de transporte de sus existencias, podría adquirir acciones en una empresa de transporte de carga, de esta manera el gasto de flete podría retornar en calidad de dividendos, el aspecto negativo lo podríamos encontrar en que en todo emprendimiento en el mercado de capitales existe un margen de incertidumbre que no solo está centralizado en la calidad de políticas con que cuentan las empresas, sino que también tienen influencia externa de ámbito nacional como internacional. Un tercer aspecto está relacionado a las decisiones de inversión en capital de trabajo; en este aspecto se conoce que el tratamiento de las existencias es el eje para el logro de la rentabilidad aceptación es compartida con (Serrano, 2018, p.96) “La gestión de inventarios afecta a la rentabilidad en las PYMES en la provincia del Azuay”. En el aspecto financiero tomar decisiones de inversión para incrementar un capital de trabajo también se podrían presentar en dos escenarios el favorable sería dotar de diversificación de productos para alcanzar mayor atractivo de compra en los potenciales clientes lo cual incrementaría la velocidad de rotación de los inventarios, otra opción sería, incrementar las líneas hacia productos complementarios a la línea principal del negocio, entre otras opciones; el segundo escenario posible incidiría sobre la parte negativa en una decisión de inversión en el capital de trabajo y esto se podría presentar cuando la decisión está orientada a la necesidad de cubrir permanentemente el déficit de capital de trabajo ocasionado por el incremento de la cartera de cobranza dudosa, otra opción que consideramos nociva sería incrementar el capital de trabajo sin un plan de

desarrollo que contemple que la inversión tiene garantizada la preferencia o alcance del potencial cliente, este caso podría presentarse cuando se apertura de la oferta una línea de productos suntuosos en zonas cuyo poder adquisitivo es bajo.

El segundo objetivo específico estuvo orientado a conocer cómo, las decisiones de financiamiento influyen en la generación de la rentabilidad financiera sobre ello nuestra hipótesis al ser contrastada nos determinó que existe una alta relación, y consideramos que esto se presenta en la medida de que el gestor financiero no siempre adquiere productos para la venta al contado sino por el contrario busca que realizar la compra con recepción de los bienes teniendo una fecha futura de pago, ello le permite obtener ganancias sin haber invertido capital, cabe señalar que los plazos para el pago son menores a 30 días; para plazos mayores se debe agregar el costo financiero que cobra el proveedor, este contexto se estaría refiriendo a un financiamiento de capital ajeno; siendo posible también el financiamiento con el capital propio en la medida de que merecerá un reordenamiento de partidas que optimicen las inversiones, por ejemplo podríamos citar a la capitación de partidas patrimoniales, venta de bienes que no le signifiquen generación de ganancias, entre otros. Otras decisiones de inversión podrían estar orientadas a un financiamiento en el mercado de capitales, pero para ello es trascendente que la empresa cuente con un buen historial crediticio y con un respaldo patrimonial que brinde garantía a los terceros inversores en ese sentido coincidimos con (Priale, 2018, p.133). “Un sistema financiero bien desarrollado resulta vital para el desarrollo económico sostenido” asimismo y en el mismo sentido citamos a (Velarde, 2020, p.108) “El riesgo crediticio influye significativamente en la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú”; por todo lo citado las decisiones de financiamiento deben de adoptarse contando con una información financiera de calidad la cual evaluada de manera eficiente permitirá inducir al gestor financiero a la toma de decisiones con alto grado de asertividad, hecho que no ha sucedido en el contexto de estudio, porque se ha podido determinar que la asertividad alcanza un nivel moderado y consecuentemente han logrado una rentabilidad financiera moderada, ante esta evidencia cuando se consultó a los representantes de las empresas comerciales sobre el motivo más frecuente que los induce a tomar decisiones de financiamiento, ellos indican que la mayor parte de los casos son para atender deficiencias en liquidez y en muy pocas ocasiones son por iniciativa de crecimiento empresarial, hechos que podríamos justificar porque desde los dos últimos años los negocios vienen atravesando los efectos del COVID-19 con el cual la demanda es irregular por factores económicos y sanitarios.

El trabajo definió como tercer objetivo el identificar la forma en que las decisiones sobre la aplicación de dividendos influyen en la generación de la rentabilidad financiera y sobre el particular la contrastación de la hipótesis nos ha indicado que se presenta una moderada relación, en este aspecto es necesario indicar que la naturaleza de un negocio es que todo el capital disponible debe invertirse para buscar que genere ganancia, no se permite capital ocioso, en tal sentido la utilidad que por cada venta ingresa, vuelve a ser parte del capital de trabajo reiniciando su rotación, pese a ello es la decisión de los socios la que podría alterar el ciclo de inversión pues como se ha indicado la utilidad generada en cada venta no se reserva para el momento en que deba distribuirse las utilidades entre los socios, y cuando aquellos deciden retirar sus utilidades el gestor financiero deberá tomar decisiones de cómo financiar el pago de utilidades teniendo alternativas como el de pagar utilidades retirándolas progresivamente del capital de trabajo o tomar la decisión de solicitar un financiamiento externo para cumplir con la distribución, como notamos esta decisión sobre la aplicación de dividendos es relativa, entre otros, al periodo económico porque las decisiones son por cada periodo, a la voluntad de reinversión no se retira la utilidad y se sigue generando ganancia sin apalancamiento financiero lo cual reducirá costos e incrementará rentabilidad, a la situación financiera de la empresa, a la situación económica de los socios, etc., como notamos son diversos los factores lo cual coincide con la investigación: (Manzanal, 2017, p.126). “Los empresarios de PyMEs presentan determinados patrones conductuales o heurísticas en la toma de decisiones que se observan con distinta intensidad”

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Conclusiones

Primera conclusión

En cuanto a los resultados de las encuestas hemos identificado que el 63% de los entrevistados indican que cuando han tomado decisiones financieras, éstas han alcanzado un moderado nivel de asertividad y consecuentemente las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho han alcanzado un moderado rendimiento en la rentabilidad financiera. En cuanto a la contrastación de la hipótesis general se ha concluido que las decisiones financieras tienen una alta influencia para la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales que se encuentran ubicadas en el Distrito de Huacho. (sig. bilateral = 0,000 < 0,01; Rho = 0,857)

Segunda conclusión

En el análisis cruzado se ha podido notar que el 52% de las personas indican que cuando se han tomado decisiones de inversión, éstas han generado un moderado nivel de asertividad y consecuentemente las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho han alcanzado un moderado rendimiento en la rentabilidad financiera. Mientras que un 15% de los encuestados indican que sus decisiones de inversión tuvieron un alto nivel de asertividad, pero solo alcanzaron un moderado nivel de rentabilidad financiera. Al momento de contrastar la primera hipótesis específica se ha determinado que las decisiones de inversión tienen una alta influencia para la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales que se encuentran ubicadas en el Distrito de Huacho. (sig. bilateral = 0,000 < 0,01; Rho = 0,794)

Tercera conclusión

En el análisis descriptivo se ha podido identificar que el 51% de los entrevistados indican

que cuando se han tomado decisiones de financiamiento, éstas han generado un moderado nivel de asertividad y consecuentemente las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho han alcanzado un moderado rendimiento en la rentabilidad financiera. Mientras que un 23% de los encuestados indican que, pese a que sus decisiones de financiamiento tuvieron un alto nivel de asertividad, solo alcanzaron un moderado nivel de rentabilidad financiera. En base a la estadística inferencial se determinó que las decisiones de financiamiento tienen una alta influencia para la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales que se encuentran ubicadas en el Distrito de Huacho. (sig. bilateral = 0,000 < 0,01; Rho = 0,827)

Cuarta conclusión

Se ha podido determinar a través del análisis cruzado que, el 50% de los entrevistados indican que cuando han tomado decisiones sobre la aplicación de dividendos, éstas han generado un moderado nivel de asertividad y consecuentemente las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho han alcanzado un moderado rendimiento en la rentabilidad financiera. Mientras que un 23% de los encuestados indican que, pese a que sus decisiones sobre la aplicación de dividendos tuvieron un alto nivel de asertividad, solo alcanzaron un moderado nivel de rentabilidad financiera. Utilizando la Estadística inferencial se ha determinado que las decisiones sobre la aplicación de dividendos tienen una moderada influencia para la generación de la rentabilidad financiera en las empresas comerciales que se encuentran ubicadas en el Distrito de Huacho. (sig. bilateral = 0,000 < 0,01; Rho = 0,589)

6.2 Recomendaciones

Habiendo identificado las conclusiones de la investigación a continuación expondremos las recomendaciones en calidad de aporte para la optimización de la rentabilidad financiera.

Primera recomendación

Conociendo que existe influencia de las decisiones financieras sobre la rentabilidad financiera y que solo un poco más de la mitad de las empresas han alcanzado moderados resultados, recomendamos que se establezcan protocolos donde se detallen cuáles son los informes que el área contable habrá de formular como soporte para la toma de decisiones con ello se podrá conseguir decisiones con mínimos márgenes de incertidumbre financiera.

Segunda recomendación

Para la realización de una inversión, los gestores financieros deben proyectar el valor actual del desembolso, en tal sentido recomendamos que las empresas estimen la articulación de los vencimientos de las obligaciones por pagar frente a las cuentas por cobrar, con la intención de garantizar la liquidez necesaria para afrontar oportunamente las obligaciones, esta sincronía reduciría la probabilidad de un costo financiero adicional por incurrir en moras o intereses compensatorios o en su caso la limitación de adquirir existencias; con lo expuesto se estaría buscando que alcanzar la rentabilidad financiera estimada en el momento que se tomó la decisión de inversión.

Tercera recomendación

Las instituciones financieras ofrecen productos los cuales los personalizan conforme al perfil financiero de cada empresa que busca acceder a una línea de crédito, ante ello recomendamos que las empresas establezcan y optimicen permanentemente el flujo de la documentación con incidencia contable, con la finalidad de que aquella sea registrada de manera oportuna lo cual estaría permitiendo formular información económica – financiera consistente, la misma que podrá ser analizada para identificar los hechos que impiden o menguan la generación de la rentabilidad financiera; con este proceso se estaría contando con información precisa sobre la real situación financiera de la empresa, lo cual garantizaría una evaluación adecuada de parte de las instituciones financieras.

Cuarta recomendación

El inversionista busca la obtención de beneficios producto de aportes al capital de una empresa, sin embargo, cada utilidad generada es reinvertida por la empresa en tal sentido recomendamos que para evitar una reducción agresiva del capital de trabajo producto del reparto de utilidades, en su lugar consideramos que el proceso debe realizarse de manera progresiva pues el recurrir a un financiamiento para atender el reparto de utilidades implicaría un costo financiero adicional el cual también reduciría el capital de trabajo por la necesidad de pagar los intereses por el financiamiento.

REFERENCIAS

7.1 Fuentes bibliográficas

Alcarria, J. (2008). *Contabilidad financiera I*. España: Universitat Jaume I.

Arispe, C., Yangali, J., Guerrero, M., Lozada, O., Acuña, L. & Arellano, C. (2020). *L investigación científica una aproximación para los estudios de posgrado*, Ecuador: Universidad Internacional del Ecuador.

Bernal, A. (2006). *Metodología de la Investigación*. México: Pearson.

Bodie, Z. & Merton, R. (2004). *Finanzas*. México: Pearson Educación.

Bodie, Z. & Merton, R. (2008). *Finanzas*. México: Prentice Hall Hispanoamericana SA.

Caballero, G. & Domínguez, M. (2006). *Finanzas para no financieros, una aproximación para entender la economía financiera actual*. España: Editorial Ideas propias Vigo.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL (2020). *Informe sobre el impacto económico en América Latina y el Caribe de la enfermedad por Coronavirus (COVID-19)*. Chile: Autor

Coss, R. (2005). *Análisis y evaluación de proyectos de inversión*. México: Limusa.

De Jaime (2013). *La rentabilidad: análisis de costes y resultados*. España: ESIC Editorial.

Díaz, V. (2006). *Metodología de la investigación científica y bioestadística*. Chile: RIL Editores.

Espinós, M. (2019). *El concepto de empresa ética o sostenible y su importancia en el diseño de productos de inversión socialmente responsables*. (Tesis para optar el Grado de Doctor). España: Universidad Politécnica de Valencia.

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

García, J. & Paredes, L. (2014). *Estrategias financieras empresariales*. México: Grupo Editorial Patria.

Garza, A. (2007). *Manual de técnicas de investigación para estudiantes de ciencias sociales y humanidades*. (7ª Ed.). México: El colegio de México.

Gitman, L. & Joehnk, M. (2005). *Fundamentos de inversiones*. España: Pearson Educación SA.

Hernández, R. Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la investigación*. DF México: McGraw-Hill.

Manzanal, M. (2017). *Los factores racionales y heurísticos en la toma de decisiones del empresario PyME*. (Tesis para optar el Grado de Doctor). Argentina: Universidad Nacional del Sur.

- Meneses, J., Barrios, M., Bonillo, A., Cosculluela, A., Lozano, L., Turbany, J. & Valero, S. (2013). *Psicometría*. Barcelona: Editorial UOC.
- Moisés, B., Ango, J., Palomino, V. & Feria, E. (2018). *Diseño del proyecto de investigación científica*. Perú: Editorial San Marcos EIRL.
- Montserrat, R. & Bertrán, J. (2013). *La financiación de la empresa*. España: Profit Editorial I.
- Pereira, F. & Grandes. M. (2016). *Dirección y contabilidad financiera*. España: Ediciones Universidad de Navarra SA.
- Pérez-Carballo, A., Vela, E & Pérez-Carballo, J. (1978). *Introducción a la gestión financiera de la empresa tomo II inversión y financiación*. España: Escuela de Organización Industrial Servicio de publicaciones Ministerio de Industria y Energía.
- Prialé, (2018). *Inclusión financiera en el Perú: análisis de los principales determinantes*. (Tesis para optar el Grado de Doctor). Colombia: Pontificia Universidad Javeriana.
- Rajadell, M., Trullas, O. & Simo, P. (2014). *Contabilidad para todos: introducción al registro contable*. España: Omnia Publisher SL
- Rojas, L. (2017). *Situación del financiamiento a PYMES y empresas nuevas en América Latina*. Chile: CIEPLAN.

Ruiz Bolívar, C. (2002). *Validez*. Venezuela: UPEL.

Serrano, S. (2018). *Modelo de gestión de tesorería para el mejoramiento de la rentabilidad en las PYMES de la Provincia del Azuay*. (Tesis para optar el Grado de Doctor).
Perú: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Superintendencia, Banca Seguros y AFP – SBS, (2020). *Informe de Estabilidad del Sistema Financiero*. Perú: Autor.

Tanaka, G. (2005). *Análisis de estados financieros para la toma de decisiones*. Perú:
Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Tong, J. (2007). *Finanzas empresariales: la decisión de inversión*. Perú Universidad del
Pacífico – Centro de Investigación.

Torres, E. (2019). *Gestión financiera efectiva para la mejora continua de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la Región Cajamarca*. (Tesis para optar el
Grado de Doctor). Perú: Universidad Federico Villarreal

Van Horne, J. & Wachowicz J. (2002). *Fundamentos de administración financiera*.
México: Pearson Educación.

Velarde, M. (2020). *Influencia de los riesgos financieros en la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, período 2018*. (Tesis para optar el Grado de Doctor).
Perú: Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann.

Vivanco, M. (2005). *Muestreo estadístico, diseño y aplicaciones*. Chile: Editorial
Universitaria SA.

ANEXOS



UNIVERSIDAD NACIONAL
“JOSÉ FAUSTINO SANCHEZ CARRIÓN”



ESCUELA DE POSGRADO
CUESTIONARIO

Estimado señor:

La presente herramienta de investigación; tiene por objeto sustentar, concluir y presentar recomendaciones sobre **“LAS DECISIONES FINANCIERAS Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS COMERCIALES DEL DISTRITO DE HUACHO”**; solicito su colaboración a través del desarrollo del presente cuestionario y sobre lo cual agradezco anticipadamente su atención.

Marca con una **X** el recuadro de la opción que consideres acorde con la realidad.

INVERSIONES EN PLANTA Y EQUIPO		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
01	Ejecutan algún programa de mantenimiento preventivo de los activos					
02	Programan anualmente un plan de reemplazo de activos					
03	Ejecutan un plan de reemplazo de activos con equipos que incluyan tecnología					
04	Ejecutan un plan de reemplazo de procesos manuales utilizando equipos tecnológicos					
05	El reemplazo de activos ha permitido incrementar el volumen de ventas					
06	Las decisiones financieras están permitiendo mantener en buenas condiciones los activos fijos					
INVERSIONES EN EL MERCADO DE DINERO O DE CAPITALES		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
07	El remanente de efectivo después de contar con el volumen de existencias necesarias se invierte comprando acciones de otras empresas					
08	Se invierte comprando acciones de otras empresas para no tener dinero inmovilizado					
09	La primera alternativa para recuperar liquidez es vender las acciones que se tienen de otras empresas					

10	Se adquieren acciones de otras empresas recurriendo a financiamiento interno					
11	Se adquieren acciones de otras empresas recurriendo a financiamiento externo					
12	Las decisiones financieras están permitiendo obtener ganancias cuando se realiza una inversión de capital					
INVERSIÓN EN CAPITAL DE TRABAJO		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
13	Se promueve el crecimiento del mercado para aprovechar el capital de trabajo con que se cuenta					
14	Las decisiones financieras están permitiendo conservar el capital de trabajo necesario					
15	Se busca financiamiento interno para recuperar el capital de trabajo perdido					
16	Se busca financiamiento externo para recuperar el capital de trabajo perdido					
17	Se busca financiamiento interno para incrementar el capital de trabajo					
18	Se busca financiamiento externo para incrementar el capital de trabajo					
FINANCIAMIENTO POR CAPITAL PROPIO O CAPITAL AJENO		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
19	Como primera alternativa de financiamiento se recurre a la fuente de capital propio					
20	Como primera alternativa de financiamiento se recurre a la fuente de capital ajeno					
21	El financiamiento de capital ajeno produce sobrecostos por falta de liquidez para pagar las amortizaciones					
22	Por falta de liquidez solo se amortizan los intereses del financiamiento externo					
23	Por falta de liquidez en periodos cortos refinancian las deudas de financiamiento recibido					
FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE DINERO O DE CAPITALES		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
24	Incrementan el capital social para obtener liquidez y cumplir con las cuentas por pagar					

25	Incrementan el capital social para incrementar el capital de trabajo					
26	Las decisiones financieras sobre financiamiento en el mercado de capitales han generado sobrecostos					
REINVERSIÓN DE LAS UTILIDADES		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
27	Los socios no distribuyen el total de las utilidades y las destinan a incrementar el capital social					
28	Las decisiones financieras sobre la reinversión de utilidades han permitido equilibrar la necesidad de liquidez en la empresa					
29	Decisiones financieras sobre la reinversión de las utilidades permitieron incrementar el nivel de ventas					
REPARTO DE UTILIDADES		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
30	La decisión sobre la distribución de utilidades ha generado costos financieros					
31	Se ha disminuido el capital de trabajo para atender el pago del reparto de las utilidades					
32	Los socios cobran anticipos por utilidades para que cuando tenga que distribuirse el impacto económico sea más manejable para la empresa					
MARGEN BRUTO		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
33	Los ingresos menos los gastos solamente del giro del negocio rinden un amplio margen favorable					
34	Los ingresos menos los gastos solamente del giro del negocio rinden un ajustado margen favorable					
35	Por una equivocada codificación algunos de los gastos se han considerado dentro del margen bruto.					
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
36	La determinación del resultado de explotación ha sido observada por los socios					
37	Para la toma de decisiones financieras se considera fuente de información los resultados de explotación					

38	El importe del resultado de explotación contable dista mucho del resultado tributario					
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
39	Se reduce significativamente las utilidades después de ajustar el resultado bajo el tratamiento tributario					
40	Las decisiones financieras han sido acertadas permitiendo generar utilidades					
41	Para la toma de decisiones financieras se toma en cuenta el impacto de la aplicación de los tributos					
ACTIVO		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
42	Se actualizan las políticas para otorgar créditos para mantener un saldo confiable de las cuentas por cobrar					
43	Se actualizan las políticas de cobranzas para mantener un saldo confiable de las cuentas por cobrar					
44	Se realiza el seguimiento del movimiento de las existencias para evitar mermas					
45	Se realiza el seguimiento del movimiento de las existencias para evitar desmedros					
46	Se monitorea el rendimiento de las inversiones a largo plazo					
PASIVO		Siempre	Casi Siempre	A veces	Casi Nunca	Nunca
47	Las deudas por pagar en tributos son canceladas oportunamente					
48	La fiscalización tributaria genera reparos que afectan financieramente a la empresa					
49	Las deudas laborales por pagar son canceladas oportunamente					
50	Las deudas por pagar a los proveedores son canceladas oportunamente					
51	Las deudas financieras por pagar son canceladas oportunamente					
52	Se asume una deuda evaluando la liquidez proyectada a la fecha de vencimiento de la obligación					

FIABILIDAD POR CORRELACIÓN ÍTEM - TOTAL Y ALFA DE CRONBACH

La utilidad que nos brinda el uso del Alfa de Cronbach radica en la determinación de la correlación de cada ítem con la suma de todos los demás. Es por ello que lo que se busca es determinar de qué forma el puntuar alto en un ítem supone de hecho conseguir un total alto en todos los otros ítems.

Estos coeficientes ser estadísticamente significativos o en su caso diferentes de cero en la población. Los ítems con una mayor correlación con el total son los que tienen más en común y en tal caso podremos asumir que miden lo mismo que los demás. Además, los ítems con correlaciones no significativas o muy bajas con relación a las de los otros ítems, se pueden eliminar en nuestra escala.

Se ha utilizado el Software SPSS para determinar la fiabilidad a través del coeficiente de Cronbach, para la obtención de las correlaciones ítem–total y la fiabilidad total (Alfa de Cronbach). Los resultados los mostramos en las siguientes tablas:

PILOTO DE ENCUESTA: Variable Decisiones Financieras

Tabla 1
Resumen del Procesamiento de los Casos

	N	%	
Casos	Válidos	20	100,0
	Excluidos ^a	0	0,0
	Total	20	100,0

a. Eliminación por lista basada en todas las variables del procedimiento.

Tabla 2
Estadísticos de Fiabilidad

Alfa de Cronbach	Nº de elementos
,891	30

El primer resultado de la variable Decisiones Financieras; que ha procesado el SPSS para determinar la fiabilidad con los datos de una encuesta piloto de 20 representantes de las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho y de acuerdo a nuestra escala el

valor obtenido es de ,891 que es mayor que el alfa mínimo aceptable, el cual debe ser alrededor de ,75.

Tabla 3
Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
IT1	82,75	270,408	,123	,895
IT2	82,10	269,358	,148	,894
IT3	81,25	259,566	,497	,886
IT4	83,35	255,924	,585	,884
IT5	82,20	254,379	,461	,887
IT6	83,50	263,526	,453	,887
IT7	83,25	260,934	,550	,886
IT8	83,40	261,200	,556	,886
IT9	82,85	259,924	,491	,886
IT10	83,10	253,779	,615	,884
IT11	82,35	270,766	,165	,892
IT12	83,30	256,116	,504	,886
IT13	83,55	272,576	,061	,897
IT14	83,70	255,484	,639	,884
IT15	83,95	255,524	,609	,884
IT16	82,45	273,629	,124	,892
IT17	82,45	273,629	,124	,892
IT18	82,65	257,924	,712	,884
IT19	82,65	253,713	,377	,891
IT20	82,65	247,292	,547	,885
IT21	82,75	262,408	,389	,888
IT22	83,10	250,621	,626	,883
IT23	82,85	245,818	,706	,881
IT24	82,75	253,987	,607	,884
IT25	82,85	252,345	,692	,882
IT26	82,95	253,208	,647	,883
IT27	82,00	264,947	,323	,890
IT28	82,45	273,629	,124	,892
IT29	83,15	266,029	,400	,888
IT30	83,00	259,474	,577	,885

Analizados los resultados podemos referenciar a la columna “Correlación Elemento – Total Corregida” la correlación de cada ítem, con la suma de todos los demás. Esta correlación

nos expresa en qué medida el puntuar alto o bajo en ese ítem es discriminante, es decir, en qué medida el puntuar alto o bajo en ese ítem está relacionado con el puntuar alto o bajo en el total de la escala. Por lo obtenido en esta prueba piloto de la variable decisiones financieras, podemos concluir que las preguntas referidas a la variable son fiables.

PILOTO DE ENCUESTA: Rentabilidad Financiera

Tabla 4

Resumen del Procesamiento de los Casos

		N	%
Casos	Válidos	20	100,0
	Excluidos ^a	0	0,0
	Total	20	100,0

a. Eliminación por lista basada en todas las variables del procedimiento.

Tabla 5

Estadísticos de Fiabilidad

Alfa de Cronbach	Nº de elementos
,906	22

Es el resultado de la variable Rentabilidad Financiera; determinada a través del Software SPSS en el análisis de fiabilidad tras completar el proceso anterior, basado en los datos de una encuesta piloto de 20 representantes de las empresas comerciales ubicadas en el Distrito de Huacho y de acuerdo a nuestro resultado el valor obtenido fue de ,906 el cual es mayor que alfa mínimo aceptable, el que debe ser alrededor de ,75.

Tabla 6

Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
IT31	55,70	210,747	,526	,902
IT32	55,85	211,397	,623	,900
IT33	54,85	215,924	,531	,902

IT34	55,60	209,411	,538	,902
IT35	55,30	203,274	,764	,896
IT36	55,55	203,208	,784	,896
IT37	55,60	214,989	,457	,904
IT38	55,35	213,082	,541	,902
IT39	55,95	213,524	,499	,903
IT40	54,95	218,892	,312	,907
IT41	54,40	221,832	,224	,910
IT42	55,55	210,892	,748	,898
IT43	55,90	217,989	,468	,904
IT44	55,55	217,418	,539	,902
IT45	55,15	205,187	,793	,896
IT46	54,50	213,105	,511	,903
IT47	55,45	213,524	,499	,903
IT48	55,65	211,082	,578	,901
IT49	55,60	205,411	,626	,900
IT50	55,35	206,450	,582	,901
IT51	54,40	221,832	,224	,910
IT52	55,80	218,484	,386	,905

Analizando los resultados podemos referirnos a la columna Correlación Elemento – Total Corregida que presenta la correlación de cada ítem, con la suma de todos los demás. Esta correlación nos indica en qué medida el puntuar alto o bajo en ese ítem es discriminante, es decir, en qué medida el puntuar alto o bajo en ese ítem está relacionado con el puntuar alto o bajo en el total de la escala. Por lo obtenido en esta prueba piloto de la variable rentabilidad financiera, podemos concluir que la encuesta es fiable y podía ser aplicada a la muestra aleatoria, seleccionada de la población.

PILOTO DE ENCUESTA: Cuestionario integral

Tabla 7

Resumen del Procesamiento de los Casos			
		N	%
Casos	Válidos	20	100,0
	Excluidos ^a	0	0,0
	Total	20	100,0

a. Eliminación por lista basada en todas las variables del procedimiento.

Tabla 8

Estadísticos de Fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N° de elementos
,945	52

Es el resultado del cuestionario considerando los ítems de las dos variables; procesados con el software SPSS para establecer la fiabilidad, basándonos en los datos de la encuesta piloto a 20 representantes de las empresas comerciales del Distrito de Huacho y de acuerdo a nuestro resultado de ,945 concluimos que el valor, es mayor al alfa mínimo aceptable, el cual es alrededor del ,75.

Tabla 9

Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
IT1	140,75	935,882	,286	,946
IT2	140,10	940,305	,231	,946
IT3	139,25	926,829	,512	,944
IT4	141,35	925,187	,517	,944
IT5	140,20	914,063	,514	,944
IT6	141,50	933,947	,474	,945
IT7	141,25	934,513	,467	,945
IT8	141,40	932,674	,516	,944
IT9	140,85	929,082	,481	,944
IT10	141,10	918,621	,588	,944
IT11	140,35	947,187	,193	,946
IT12	141,30	920,537	,517	,944
IT13	141,55	947,524	,126	,947
IT14	141,70	923,695	,576	,944
IT15	141,95	925,418	,524	,944
IT16	140,45	954,155	,121	,946
IT17	140,45	954,155	,121	,946
IT18	140,65	922,871	,739	,944
IT19	140,65	918,239	,376	,946
IT20	140,65	908,450	,513	,944
IT21	140,75	923,882	,532	,944
IT22	141,10	907,358	,674	,943
IT23	140,85	904,134	,674	,943
IT24	140,75	914,408	,648	,943
IT25	140,85	916,871	,645	,944

IT26	140,95	913,418	,680	,943
IT27	140,00	933,895	,387	,945
IT28	140,45	954,155	,121	,946
IT29	141,15	939,924	,396	,945
IT30	141,00	930,632	,518	,944
IT31	141,40	907,200	,660	,943
IT32	141,55	917,629	,634	,944
IT33	140,55	924,576	,584	,944
IT34	141,30	915,800	,525	,944
IT35	141,00	905,053	,712	,943
IT36	141,25	901,987	,771	,943
IT37	141,30	918,958	,559	,944
IT38	141,05	923,208	,523	,944
IT39	141,65	927,187	,442	,945
IT40	140,65	935,608	,300	,946
IT41	140,10	940,305	,231	,946
IT42	141,25	919,461	,703	,943
IT43	141,60	937,411	,376	,945
IT44	141,25	936,303	,434	,945
IT45	140,85	906,871	,767	,943
IT46	140,20	918,905	,558	,944
IT47	141,15	912,450	,650	,943
IT48	141,35	909,187	,702	,943
IT49	141,30	909,484	,586	,944
IT50	141,05	908,050	,589	,944
IT51	140,10	940,305	,231	,946
IT52	141,50	934,053	,376	,945

Analizados los resultados podemos referirnos a la columna “Correlación Elemento – Total Corregida” donde se expresa la correlación de cada ítem, con la suma de todos los demás. Esta correlación nos indica en qué medida el puntuar alto o bajo en ese ítem es discriminante, es decir, en qué medida el puntuar alto o bajo en ese ítem está relacionado con el puntuar alto o bajo en el total de la escala.

Por lo obtenido en esta prueba piloto del cuestionario de manera integral, podemos concluir que la encuesta es fiable y podría ser aplicada a la muestra aleatoria, seleccionada de la población.

Dr. Angel Onzari Luna Santos
ASESOR

Dra. Delfina Corali de los Santos Ronceros
PRESIDENTE

Dr. Teodorico Angel Villanueva Rodríguez
SECRETARIO

Dr. Jorge Alberto, Palomino Way
VOCAL

Dra. Silvia Marianella, Espinoza de Sánchez
VOCAL