



UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS

Y CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



Tesis

Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis
del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Presentado por:

Bach. Mariluz Surco Chinchazo

Bach. Yudith Vera Puma

Para optar al Título Profesional de Contador

Público

Asesor:

Mg. CPC. Edwin Isidro Flores Ortega

Cusco - Perú

2020



Presentación

Señor Decano de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables de la Universidad Andina del Cusco.

Dr. José Daniel Paliza Pérez.

En cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, ponemos a vuestra disposición y por su intermedio a los señores miembros del jurado la tesis intitulada “apalancamiento financiero y rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018”, con el objetivo de describir el apalancamiento financiero y el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis.

Con el desarrollo de la presente investigación, pretendemos optar al título profesional de Contador Público y poner de manifiesto los conocimientos adquiridos durante la formación profesional en la Escuela Profesional de Contabilidad de la Facultad de Ciencias Económicas Administrativas y Contables de la Universidad Andina del Cusco.

Bach. Mariluz Surco Chinchazo

Bach. Yudith Vera Puma



Agradecimientos

Damos gracias a Dios por guiarnos y cuidarnos, gracias padre por darnos la fortaleza, sabiduría y salud, para poder compartir nuestros logros con nuestros seres queridos, para superar los obstáculos y dificultades a lo largo de toda nuestra vida.

A nuestra casa de estudios Universidad Andina del Cusco, a través de la Escuela Profesional de Contabilidad, expresamos nuestra gratitud por abrirnos las puertas para ser mejores personas y ayudarnos en nuestra formación profesional.

Al Mg. CPCC Edwin Isidro Flores Ortega, por el apoyo académico y profesional en el asesoramiento permanente del presente trabajo de investigación.

A nuestras dictaminantes, María del Rosario Madrid Jiménez y CPCC. Mg. Rita Sologuren Carrasco, por darse el tiempo necesario en la revisión de la investigación.

A nuestros docentes de la Escuela Profesional de Contabilidad - Filial Sicuani, quienes con sus conocimientos, capacidades y actitudes contribuyeron a nuestro desarrollo personal y humano, condiciones imprescindibles en la formación de contadoras.

A la asociación Apu los Auquis por brindarnos la información y abrirnos las puertas en cada visita que realizamos y responder a todas nuestras interrogantes y dudas.

Bach. Mariluz Surco Chinchazo

Bach. Yudith Vera Puma



Dedicatoria

A Romualda, mi madre, por quererme, cuidarme y darme su apoyo en estos momentos de mi vida y dar gracias por el amor y comprensión que me da cada día.

A Daniel, mi padre, por ser la persona que siempre me apoyo a cumplir mis sueños y metas cada día, acompañándome en mis logros.

A mis hermanos, Yulissa, Irving, Jhosabel, Diana, Dayely y Robi por su apoyo incondicional, su comprensión y amor en esta etapa de vida, que me ayudan a ser una persona de bien.

Bach. Yudith Vera Puma



Dedicatoria

A Dios quien ha sido la luz en mi camino, fuente de amor y fe.

A mis padres Paulino y Mauricia, pilar fundamental de mi vida, por su amor, consejos y dedicación por ser parte de cada experiencia y nuevos retos, por creer en mí y formar a la mujer que soy hoy en día.

A mis hermanos, Ronal, Efraín, Darío e Ivan, por jugar, llorar, reír junto a mí y sobre todo estar presentes aportando buenas cosas a mi vida.

A toda mi familia y amigos, por sus consejos y buenos deseos.

Finalmente a mi compañera y amiga de este proyecto porque juntas lo hemos logrado.

Bach. Mariluz Surco Chinchazo



Nombre y Apellidos del Jurado de la Tesis y el Asesor



a) **Replicantes:**

DR. CPC. Rubén Tito Mariño Loaiza

MG. CPC. Walter Vicente Palomino Oquendo

b) **Dictaminantes:**

MG. CPCC. Julia Rita Sologuren Carrasco

CPCC. Maria del Rosario Madrid Jiménez

c) **Asesor:**

MG. CPCC. Edwin Isidro Flores Ortega



Índice

Presentación.....	i
Agradecimientos.....	ii
Dedicatoria	iii
Dedicatoria	iv
Nombre y apellidos del jurado de la tesis y el asesor	v
Índice	vi
Índice de tablas	ix
Índice de figuras	xii
Resumen	xiii
Abstract.....	xiv
Lista de abreviaturas.....	xv

Capítulo I

Introducción

1.1 Planteamiento del Problema	1
1.2 Formulación del problema.....	3
1.2.1 Problema general	3
1.2.2 Problemas específicos.....	3
1.3 Objetivos de la investigación.....	3
1.3.1 Objetivo general.....	3
1.3.2 Objetivos específicos	4
1.4 Justificación de la investigación	4
1.4.1 Relevancia social	4
1.4.2 Implicancias prácticas.....	4
1.4.3 Valor teórico	4
1.4.4 Utilidad metodológica	5
1.4.5 Viabilidad o factibilidad	5
1.5 Delimitación de la investigación	5
1.5.1 Delimitación Temporal.....	5
1.5.2 Delimitación Espacial.....	5
1.5.3 Delimitación Conceptual	5



Capítulo II

Marco Teórico

2.1	Antecedentes de la investigación.....	7
2.1.1	Antecedentes Internacionales	7
2.1.2	Antecedentes Nacionales	8
2.1.3	Antecedentes Locales	9
2.2	Bases legales.....	11
2.3	Bases teóricas.....	12
2.3.1	Apalancamiento financiero.....	12
2.3.2	Rentabilidad.....	20
2.3.3	Asociaciones.....	29
2.3.4	Asociación Apu los Auquis	33
2.4	Marco conceptual.....	37
2.5	Formulación de hipótesis.....	40
2.6	Variables de estudio.....	40
a)	Variables.....	40
b)	Conceptualización de las variables.....	40
c)	Operacionalización de variables.....	41

Capitulo III

Método de Investigación

3.1	Tipo de investigación.....	42
3.2	Enfoque de la investigación.....	42
3.3	Diseño de la investigación	42
3.4	Alcance de la investigación	42
3.5	Población y muestra de la investigación.....	43
3.5.1	Población	43
3.5.2	Muestra	43
3.6	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	43
3.6.1	Técnicas	43
3.6.2	Instrumentos	43
3.7	Procesamiento de datos.....	44



Capítulo IV

Resultados de la Investigación

4.1	Resultado relacionado al objetivo general	46
4.2	Resultado relacionado a los objetivos específicos.....	47

Capítulo V

Discusión de los Resultados

5.1	Descripción de los hallazgos más relevantes y significativos	64
5.2	Limitación del estudio	64
5.3	Comparación crítica con la literatura existente	67
5.4	Implicancias del estudio	69
	Conclusiones.....	70
	Recomendaciones	71
	Referencias Bibliográficas.....	72
	ANEXOS	74
	Anexo N° 01: Matriz de consistencia.....	75
	Anexo N° 02: Matriz de instrumentos.....	76
	Anexo N° 03: Instrumentos de recolección de datos.....	78
	Anexo N° 04: Instrumentos de recolección de datos.....	84
	Anexo N° 05: Validación del instrumento	85
	Anexo N° 06: Puntaje de la encuesta	87



Índice de tablas

Tabla 1	<i>Apalancamiento financiero y rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	46
Tabla 2	<i>Tipo de tasa en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca -Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	47
Tabla 3	<i>Tiempo en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	47
Tabla 4	<i>Tasa de interés en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018</i>	48
Tabla 5	<i>Monto de la amortización en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	49
Tabla 6	<i>Forma de pago en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018</i>	49
Tabla 7	<i>Amortización en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018</i>	50
Tabla 8	<i>Corto plazo de la dimensión plazo de pago, en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	51
Tabla 9	<i>Mediano plazo de la dimensión plazo de pago, en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	51
Tabla 10	<i>Largo plazo de la dimensión plazo de pago, en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	52
Tabla 11	<i>Plazo de pago en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018</i>	52
Tabla 12	<i>Apalancamiento Financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	53



Tabla 13	<i>Resultado del periodo en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	54
Tabla 14	<i>Activo total en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.</i>	55
Tabla 15	<i>Rentabilidad económica en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	55
Tabla 16	<i>Resultado neto en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	56
Tabla 17	<i>Fondos propios en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	57
Tabla 18	<i>Rentabilidad financiera en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	57
Tabla 19	<i>Rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca -Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	58
Tabla 20	<i>Estado de situación financiera en la asociación Apu los Auquis.....</i>	59
Tabla 21	<i>Estado de resultados en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	60
Tabla 22	<i>Análisis del apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	61
Tabla 23	<i>Análisis de solvencia en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	61
Tabla 24	<i>Análisis de la rentabilidad económica en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	62
Tabla 25	<i>Análisis de la rentabilidad financiera en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.....</i>	62



Tabla 26 *Cronograma de pagos en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca*

- *Canchis - Cusco periodo 2018*..... 63



Índice de figuras

<i>Figura 1</i> Fórmula de la rentabilidad económica.	22
<i>Figura 2</i> Fórmula de la rentabilidad financiera.....	22
<i>Figura 3</i> Fórmula de liquidez general.....	25
<i>Figura 4</i> Fórmula de prueba acida.	26
<i>Figura 5</i> Fórmula del indicador de caja.	26
<i>Figura 6</i> Fórmula del apalancamiento financiero.....	26
<i>Figura 7</i> Fórmula de la estructura del capital.	27
<i>Figura 8</i> Fórmula de cobertura de intereses.....	27
<i>Figura 9</i> Fórmula de rentabilidad de activos (ROA).	27
<i>Figura 10</i> Fórmula de rendimiento del capital (ROE).....	28
<i>Figura 11</i> Fórmula de margen de utilidad bruta.	28
<i>Figura 12</i> Fórmula de margen de utilidad bruta.	28
<i>Figura 13</i> Fórmula de margen de utilidad neta.....	28
<i>Figura 14</i> Relación de socios Apu los Auquis.....	35
<i>Figura 15</i> Organigrama de la asociación Apu los Auquis.....	35



Resumen

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal describir el apalancamiento financiero y el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde se tuvo como punto de ancla a los tejedores de la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca, conocidos por la prolijidad de la producción de prendas de vestir tejidas, pero que a la vez necesitan conocer de herramientas como el apalancamiento financiero para el manejo de sus ingresos y gastos, así como del financiamiento para obtener una mayor rentabilidad a través del endeudamiento responsable. La metodología de la presente investigación es de tipo básica, con un enfoque cuantitativo, de diseño no experimental - transversal y presenta un alcance descriptivo; lo cual esta representa como población por diez integrantes de la asociación para lo cual se estableció una muestra no probabilística debido al tamaño reducido de la población, cuyo análisis de información estuvo a cargo de la hoja de cálculo Excel, apoyados del conocimiento de la estadística descriptiva. Los resultados arrojan un mayor movimiento de la carga del endeudamiento a través del apalancamiento que se ve reflejado en un incremento en la rentabilidad de la asociación Apu los Auquis. El análisis estadístico de los resultados obtenidos permitió llegar a la siguiente conclusión: el apalancamiento financiero presenta un grado bueno y la rentabilidad presenta un nivel alto en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, lo que demuestra que la asociación cuenta con los fondos propios necesario para financiar un préstamo a mediano plazo y así obtener un incremento en su rentabilidad, también se puede apreciar en el estado de situación financiera, que a consecuencia las obligaciones financieras se ha incrementado la rentabilidad en un 10.13%, lo que generó un mayor movimiento de capital favoreciendo no solo a la asociación, sino también a la economía del distrito.

Palabras clave: Apalancamiento financiero y rentabilidad.

Autoras:

Bach. Mariluz Surco Chinchazo

Bach. Yudith Vera Puma



Abstract

The main objective of this research work is to describe the financial leverage and the level of profitability in the Association Apu los Auquis of the district of Pitumarca - Canchis - Cusco period 2018, where the weavers of the Association Apu los Auquis from the district of Pitumarca, known for the neatness of the production of woven clothing, but who at the same time need to know tools such as financial leverage to manage their income and expenses, as well as financing to obtain greater profitability through responsible indebtedness. The methodology of the present investigation is of a basic type, with a quantitative approach, of non-experimental design - transversal and presents a descriptive scope; which this represents as a population by ten members of the Association for which a non-probabilistic sample was established due to the small size of the population, whose information analysis was in charge of the Excel spreadsheet, supported by the knowledge of descriptive statistics. The results show a greater movement of the debt burden through leverage that is reflected in an increase in the profitability of the Apu los Auquis Association. The statistical analysis of the results obtained allowed us to reach the following conclusion: financial leverage shows a good degree and profitability shows a high level in the association Apu los Auquis of the district of Pitumarca - Canchis - Cusco period 2018, which shows that the association has the necessary funds to finance a medium-term loan and thus obtain an increase in its profitability, it can also be appreciated in the statement of financial position, that as a consequence the financial obligations have increased profitability by 10.13%, which generated a greater movement of capital favoring not only the association, but also to the district's economy.

Keywords: Financial leverage and profitability.

Authors:

Bach. Mariluz Surco Chinchazo

Bach. Yudith Vera Puma



Lista de abreviaturas

%	:	Porcentaje
AUII	:	Utilidad antes de intereses e impuestos
Max.	:	Máximo
N°	:	Número
Ob.	:	Obtenido
Pts.	:	Puntaje
Rpta.	:	Respuesta
S.A.	:	Sociedad Anónima
Tot.	:	Total
ROE	:	Return on equity (Rentabilidad sobre recursos propios)
ROA	:	Return on assets (Retorno de activo)
BCR	:	Banco Central de Reserva
RUS	:	Régimen Único Simplificado
RUC	:	Registro Único del Contribuyente
CEPAL	:	Comisión Económica para el América Latina y el Caribe



Capítulo I

Introducción

1.1 Planteamiento del Problema

Según la revista CEPAL, el crédito y la actividad productiva de los países industrializados se está contrayendo de forma acelerada y el sistema financiero sigue descapitalizado, también las economías latinoamericanas que habían mantenido un alto y creciente dinamismo, como Brasil y Perú, sufrieron un grave receso financiero. Debido a su severa descapitalización, el sector financiero mundial no había encontrado un punto de estabilidad y el crédito seguía en fase de contracción, mientras que la actividad económica y el comercio internacional decrecían (Chacon & Rugel, 2018).

El apalancamiento financiero es una estrategia positiva, solo cuando la recuperación del capital presenta un crecimiento ascendente, que permita a través de las utilidades cancelar la deuda y sus intereses adquiridos, sin afectar el flujo de capital de una institución, pública, privada, o gubernamental. El apalancamiento, es una estrategia de innovación financiera, cuyo objetivo es diversificar el riesgo, sin embargo, un excesivo nivel de apalancamiento, aumenta los niveles de volatilidad de la inversión productiva nacional e internacional. Por una parte, influye positivamente como pilar financiero, y en su contraparte puede ser improductivo, cuando la tasa de rendimiento es menor al valor a pagar (Chacon & Rugel, 2018).

En el Perú, cada vez más las empresas tienen la necesidad de expandir y diversificar sus productos para incrementar el nivel de sus ventas y disminuir sus costos, para ser consideradas rentables. Muchas de estas empresas al no poder contar con una liquidez inmediata recurren al financiamiento como un recurso accesible, estas pueden ser de fuentes



propias y ajenas para financiar las necesidades de inversión, presentes y futuras en el corto, mediano y largo plazo. Por lo tanto existen herramientas que puedan evaluar si es posible o no utilizar bienes ajenos y comprobar el grado de apalancamiento que se necesita para dotarles de seguridad económica a la asociación frente a terceros así como para los mismos socios.

La asociación Apu los Auquis, surge por iniciativa del señor Remigio Pucho León natural del distrito de Pitumarca, donde nace la idea de reunir a mujeres tejedoras del distrito y formar su propia asociación, es así que en el año 2012 se fundó y registro la asociación Apu los Auquis, con el objetivo de brindar trabajo a los pobladores del distrito de Pitumarca y así ellos puedan generar sus propios ingresos, desde su inicio la asociación produce tejidos de lana de alpaca, oveja y llama, permitiendo combinar colores y diseños iconográficos y artísticos típicos de la zona, actualmente cuenta con 10 socios que se dedican al tejido artesanal como: ponchos, chalinas, chullos, llicllas, pasadizos, chales, bolsos y otros accesorios. Cuentan con el respaldo de la Municipalidad Distrital de Pitumarca, actualmente vienen siendo participes en distintas ferias artesanales como la Expo Agro Señor de Pampacucho, feria dominical de Combapata, feria regional de Huancaro y así mismo cuenta con el turismo extranjero que viene a visitar la montaña Vinicunca, conocida también como la montaña arco iris o Montaña de Siete Colores, que se ha consolidado como una de los grandes atractivos turísticos de Pitumarca al recibir cada día a unos 1,500 visitantes en temporada alta, situación que da como resultado la elevada demanda de productos artesanales.

Se observó que para el año 2018 la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca de la provincia de Canchis, cuenta con un préstamo pese a que los socios no tienen el conocimiento necesario sobre las tasas de interés y sobre sus obligaciones financieras de acuerdo a sus plazos, esta situación se da a causa de que no cuenta con políticas internas



sobre la aplicación de los instrumentos de capital y el adecuado análisis del apalancamiento financiero, lo que podría ocasionar futuros problemas con la rentabilidad de la asociación dando como resultados la baja disponibilidad de los activos y fondos propios para afrontar sus obligaciones y obtención de beneficios, situación que podría regularizar con la creación de políticas que permitan a los socios trabajar de una manera continua y técnica, tanto en el proceso productivo como en la comercialización, con el propósito de realizar una mayor inversión para reducir costos y ofrecer mejores precios además de lograr un mayor nivel de competencia.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿Cómo es el apalancamiento financiero y el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018?

1.2.2 Problemas específicos

- a) ¿Cómo es el apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018?
- b) ¿Cuál es el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018?

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Describir el apalancamiento financiero y el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.



1.3.2 Objetivos específicos

- a) Describir el apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.
- b) Identificar el nivel de la rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.

1.4 Justificación de la investigación

1.4.1 Relevancia social

El presente trabajo de investigación beneficia a los socios y asociaciones del mismo rubro, situación que ayuda a mejorar la producción de tejidos de lana de alpaca en calidad y cantidad incrementando las ventas y los beneficios de los socios y así mismo también se beneficiaran las comunidades y población en general dedicadas a la crianza de alpaca para incrementar su productividad y extracción de lana, mejorando su calidad y por ende se convierta en una de las actividades principales de quienes apuesten por el tejido con lana de alpaca.

1.4.2 Implicancias prácticas

El presente trabajo de investigación propone recomendaciones que pueden ser considerados por los socios en la asociación Apu los Auquis para la creación posterior de políticas que puedan ayudar a mitigar las limitaciones actuales de la situación de apalancamiento y así incrementar exponencialmente el nivel de la rentabilidad, de los tejidos de prenda de alpaca del distrito de Pitumarca y por ende lograr el desarrollo en materia social y económica de los socios en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca.

1.4.3 Valor teórico

El presente trabajo de investigación está orientado para conocer como es el apalancamiento financiero y su nivel de rentabilidad en la elaboración de las prendas de tejidos de alpaca en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca. Y las bases



teóricas estructuradas servirán de base para que los futuros investigadores que quieran incursionar en el desarrollo de la variable de investigación y puedan entender más el tema de apalancamiento financiero y rentabilidad.

1.4.4 Utilidad metodológica

El presente trabajo de investigación propondrá la creación de un nuevo instrumento de investigaciones para recolectar los datos y estructurar los resultados de la investigación lo que nos ayudaran a describir el apalancamiento financiero y el nivel de la rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca quienes se dedican a la elaboración de prendas de lana de alpaca, y estos instrumentos podrán ser utilizados de base por los futuros tesisistas.

1.4.5 Viabilidad o factibilidad

El presente trabajo de investigación fue viable porque se contó con el acceso a la información económica y financiera de la asociación y es factible porque se contó con los recursos humanos, recursos económicos y material bibliográfica, sobre el apalancamiento financiero y rentabilidad.

1.5 Delimitación de la investigación

1.5.1 Delimitación Temporal

El ámbito geográfico del presente trabajo de investigación se realiza en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca provincia de Canchis departamento de Cusco.

1.5.2 Delimitación Espacial

El presente trabajo de investigación se realizó tomando en cuenta la información del periodo 2018.

1.5.3 Delimitación Conceptual

El presente trabajo de investigación se enmarca en la teoría de dos conceptos principales como son el apalancamiento financiero con sus respectivas dimensiones: tasa de



interés, amortización y plazo de pago, también rentabilidad con sus respectivas dimensiones: rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

La línea de investigación de la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Andina del Cusco en la que se circunscribe esta tesis es la Contabilidad en lo empresarial (Resolución N° 179-CU-209-UAC, 2019).



Capítulo II

Marco Teórico

2.1 Antecedentes de la investigación

2.1.1 Antecedentes Internacionales

Antecedente 1.- Según la Tesis " *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A.*" de la Facultad de Administrativas - Carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil - Ecuador, los Autores: Bach. Pedro Pablo Piza Pelay, para optar el Título Profesional de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría. Año - 2018. El trabajo realizado fue planteado con el **objetivo** de medir el impacto que genera el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A. en el periodo 2015. La metodología aplicada es de **tipo** documental, descriptiva y analítica, **enfoque** mixto en otras palabras es cuantitativa y cualitativa, y se consideró como **población y muestra** a 3 trabajadores del lugar como son 1 gerente financiero, 1 gerente administrativo y 1 contador general. Obteniendo los siguientes **resultados**; **1)** La intensidad de la deuda respecto a recursos de la empresa es de 2.42 en el 2014 mientras que en el periodo 2015 se incrementa a 2.97 por lo cual vemos que la empresa recurrió a más instrumentos de deuda, es decir está mucho más apalancada que en el periodo anterior; **2)** El peso de la deuda sobre el patrimonio de los accionistas pasa en el periodo 2014 de 1.09 a 1.29 en el 2015, es decir la compañía tiene un mayor endeudamiento en comparación con el periodo anterior teniendo un incremento de 0.20. Llegando a la siguiente **conclusión**: que debemos resaltar que el efecto generado por apalancamiento financiero en el periodo 2015 en la compañía MACOSER S.A. ha sido negativo debido al incremento en los gastos financieros generados por la deuda financiera,



a pesar de esto la compañía sigue estando entre las principales importadoras y distribuidoras de productos electrónicos en la urbe porteña, los directivos están conscientes de la pérdida mas no de cuanto fue su incidencia y según la planificación en periodos posteriores se espera una recuperación tanto en la posición de la compañía como en la rentabilidad (Piza, 2018).

2.1.2 Antecedentes Nacionales

Antecedente 1.- Según la Tesis "*Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la MYPE Calzature Pattys S.A.C.*" de la Escuela Académico Profesional de Contabilidad de la Universidad Cesar Vallejo de Trujillo, los Autores: Bach. Cecilia Del Rocío, Amaya Lozada, para optar el título profesional de Contador Público. Año - 2017. El trabajo realizado fue planteado con el **objetivo** de determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Calzature Pattys SAC - Región Trujillo - 2016. La metodología aplicada, **diseño** no experimental de tipo transversal, y se consideró como **población y muestra** a la empresa Calzature Pattys SAC de la ciudad de Trujillo año 2016. Obteniendo los siguientes **resultados; 1)** en el año 2016 el nivel de endeudamiento subió en un 85% lo que significa que la empresa busca endeudarse para poder seguir invirtiendo en la producción del calzado, y en el efectivo y equivalentes de efectivo se presenta una disminución a S/. 2,637 que representa un 12%. Por otro lado también se puede observar que existencias aumentaron debido a la compra de materia prima (la cual se utilizó en compra de nuevos insumos para producción de calzado caballero) quedando con un stock de S/. 83,903 representado en el año 2016 un 72% de los activos a diferencia del 2015 que solo representa un 63 % con S/. 64,500; **2)** el análisis del préstamo requerido por la empresa Calzature Pattys SAC. Lo cual consistió invertir en maquinaria para aumentar la producción y la calidad de los productos, pero para llegar a este punto es necesario evaluar el tipo de préstamo realizado debido que la empresa Calzature Pattys SAC ya cuenta con un préstamo pero su tasa de interés anual es de 42.41% afectando la rentabilidad de la empresa,



es por esa razón que se realizó un sondeo de qué tipo de entidades financieras podrían otorgar el préstamo a una tasa más razonable que la actual; **3)** el análisis del préstamo actual, en comparación de las otras entidades financieras por un monto de 45,000 la mejor opción por sus bajos intereses es el BCP con una tasa anual de un 16% para pequeños empresarios, lo cual hace que sea más factible. Llegando a la siguiente **conclusión:** se realizó el análisis el apalancamiento financiero durante el periodo 2015 y 2016, donde en el 2015 fue de 1.23 mientras que el 2016 es de 2.27, esta variación se da por el aumento de intereses obtenidos, motivo por el cual se observa una disminución en la utilidad de S/10,854 a S/ 7,541 del año 2015 al 2016, efecto que se da como consecuencia de no contar con un adecuado apalancamiento financiero (Amaya, 2016).

2.1.3 Antecedentes Locales

Antecedente 1.- Según la Tesis " *Análisis de factores que influyen en la rentabilidad de la asociación artesanal tradicional Munay Ticlla del distrito de Pitumarca.*" de la Facultad de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y Turismo, Escuela Profesional de Economía de la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco, los Autores: Bach. Suca Castro, Luisa Irene y el Bach. Chara Mamani, Ruth Nelida, para optar el título profesional de Economista. Año - 2017. El trabajo realizado fue planteado con el **objetivo** de determinar y analizar el grado de rentabilidad de la asociación artesanal tradicional Munay Ticlla del distrito de Pitumarca, y describir de cómo influye el nivel de organización, uso de tecnología tradicional, costos de producción, productividad, niveles de producción e inserción al mercado. La metodología aplicada es de **tipo** descriptiva y explicativa, **diseño** no experimental y se consideró como **población** de la investigación estuvo conformada por los productores de la asociación artesanal tradicional Munay Ticlla del distrito de Pitumarca y **muestra** a 63 socios. Llegando a la siguiente **conclusión:** los resultados del presente trabajo de investigación muestran que la asociación artesanal



tradicional Munay Ticlla viene operando pérdidas netas, y desde punto de vista económica no es rentable la asociación; el margen bruta de la utilidad es negativo, dicho indicador se encuentra entre 30,3% a 80,3%, como consecuencia de mayor costos de venta que ingreso operacional, ello implica a que el margen operacional (69,2% a 42,63%) y el margen neto (70,7% a 144,1%) sea aún más negativo; además se tiene que el beneficio/costo mensual oscila entre 0,4 a 0,6 lo cual indica que no es rentable la asociación, ya que el ratio es menor a uno por lo tanto los ingresos no cubren los egresos. Los resultados se deben al uso de una tecnología tradicional que genera bajos niveles de productividad y por ende altos costo de producción y hace que exista un limitado nivel de producción. La asociación Munay Ticlla a pesar de las pérdidas netas sigue operando, debido a un comportamiento no empresarial, porque no carga todos los costos implícitos como: costos de sus propios recursos financieros o el de su trabajo y el de su familia; en ese sentido, la actividad se convierte en un espacio de autoempleo; en tal condición se da una lógica de supervivencia, donde el productor asegura el uso de sus propios recursos, como la mano de obra para generar ingreso. Debido a la no rentabilidad en la producción se ha desarrollado un flujo operacional en la comercialización, con datos brindadas del Centro de Textiles Tradicionales del Cusco; lo cual nos muestra márgenes de utilidad positiva, margen bruto entre 66,8% a 77,5%, margen operacional (0,05% a 54,4%) y margen neta (0,1% a 64,2%) positivo; de igual forma el ratio beneficio/costo es mayor a 1 (1,0 a 2,2), por lo tanto es rentable en la comercialización (Suca & Chara, 2017).

Antecedente 2.- Según la Tesis *"El apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de los socios de la empresa de transporte Nueva Chaska S.A. Cusco periodo 2016."* de la Facultad de ciencias Económicas, Administrativas y Contables, de la Escuela Profesional de contabilidad de la Universidad Andina del Cusco, los Autores: Bach.: Melo Quispe, Demis y la Bach. Ttito Quispe, Yazira, para optar el título profesional de Contador



Público. Año - 2018. El trabajo realizado fue planteado con el **objetivo** de determinar el apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de los socios de la empresa de transporte nueva Chaska SA, Cusco periodo 2016. La metodología presentada es de **tipo** descriptiva nivel básica, **enfoque** cuantitativo, **diseño** no experimental y se consideró como **población y muestra** a la población que está compuesta por los 51 socios de la empresa de Transporte Nueva Chaska SA. Obteniendo los siguientes **resultados; 1)** Con la información obtenida dentro de la empresa de transporte Nueva Chaska Sociedad Anónima, al realizar el estudio se llegó a los resultados con y sin apalancamiento operativo el cual demuestra un incremento en la utilidad anual obtenida de 43,705.44 a 60,539.04 el negocio tiene un alto grado de apalancamiento operativo. Llegando a la siguiente **conclusión:** el apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de los socios de la Empresa de Transporte Nueva Chaska SA, Cusco periodo 2016, presenta una situación poco satisfactoria para los empresarios por el desconocimiento y no aplicar el apalancamiento operativo como se puede observar en la (FIGURA N°37) Y (FIGURAS N°17, N°18, N°19, N°20), que nos muestran los niveles de ingresos por la prestación del servicio urbano en promedio (Melo & Tito, 2018).

2.2 Bases legales

- a) **Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.-** Esta norma establece que como parte de las operaciones de las empresas del Sistema Financiero se encuentra el otorgamiento de créditos a las distintas entidades del país, así como también realizar el arrendamiento financiero (Ley N° 26702, 2001).
- b) **Ley N° 26887, Ley General de Sociedades.-** Esta norma define que las Sociedades Civiles se constituye para un fin común de carácter económico que se realiza mediante el ejercicio personal de una profesión, oficio, pericia, práctica u otro tipo de actividades



personales por alguno, algunos o todos los socios. La sociedad civil puede ser ordinaria o de responsabilidad limitada. En la primera los socios responden personalmente y en forma subsidiaria, con beneficio de excusión, por las obligaciones sociales y lo hacen, salvo pacto distinto, en proporción a sus aportes. En la segunda, cuyos socios no pueden exceder de treinta, no responden personalmente por las deudas sociales (Ley N° 26887, 1997).

c) **Ley N° 29073, ley del artesano y del desarrollo de la actividad artesanal.-** Esta norma define a asociación de artesanos de nivel nacional Organización sin fines lucrativos, legalmente constituida, cuyos miembros son artesanos o empresas de la actividad artesanal, o ambos, que tiene por objeto principal, el fomento y la defensa de la artesanía, y que se encuentra inscrita en el Registro Nacional del Artesano que entiéndase por artesanía a la actividad económica y cultural destinada a la elaboración de bienes, ya sea totalmente a mano o con ayuda de herramientas manuales, e incluso medios mecánicos, siempre y cuando el valor agregado principal sea compuesto por la mano de obra directa y esta continúe siendo el componente más importante del producto acabado, pudiendo la naturaleza de los productos estar basado en sus características distintivas, intrínsecas al bien final ya sea en términos del valor histórico, cultural, utilitario o estético, que cumplen una función social reconocida, empleando materias primas orgánicas de las zonas de origen y que se identifiquen con un lugar de producción (Ley N° 29073, 2007).

2.3 Bases teóricas

2.3.1 Apalancamiento financiero

Se denomina apalancamiento financiero a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio (Cordoba, 2016).



a) **Apalancamiento.-** El apalancamiento se refiere a la deuda o el préstamo de fondos para financiar la compra de los activos de la empresa. Los propietarios de la empresa pueden utilizar bien sea deuda o capital para financiar la compra de activos de la compañía. El uso de la deuda o apalancamiento, aumenta el riesgo de insolvencia de la compañía, pero también aumenta los rendimientos de la empresa, concretamente el rendimiento sobre el capital (Cordoba, 2016).

Apalancamiento es el efecto que se produce en la estructura financiera, como consecuencia de la utilización de fondos propios o ajenos para financiar sus operaciones, produciendo un incremento de su rentabilidad a través del cambio en su estructura financiera y operativa (Cordoba, 2016).

2.3.1.1 Tipos de apalancamiento

Las diversas formas de apalancamiento son herramientas que pueden coadyuvar a la mejor eficiencia de la empresa. Todas producen resultados más que proporcionales al cambio en la variable que se modifica, pero todas aumentan el riesgo de insolvencia, por cuanto elevan el punto de equilibrio (Cordoba, 2016).

a) **Apalancamiento operativo.-** Es la capacidad de emplear los costos de operación, para aumentar al máximo los efectos de los cambios en las ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos. Este apalancamiento mide la utilidad antes de intereses e impuestos y puede definirse como el cambio porcentual en las utilidades generadas en la operación excluyendo los costos de financiamiento e impuestos (Cordoba, 2016).

b) **Apalancamiento financiero.-** Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en la utilización de la deuda



para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio (Cordoba, 2016).

Se considera como una herramienta, técnica o habilidad del administrador, para utilizar el costo del interés financiero para maximizar utilidades netas por efecto de los cambios en las utilidades de operación de una empresa. Es decir, los intereses por préstamos actúan como una palanca contra la cual las utilidades de operación trabajan para generar cambios significativos en las utilidades netas de una empresa. En resumen, debemos entender por apalancamiento financiero la utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo para maximizar las utilidades netas de una empresa. Cuando la empresa utiliza su capacidad de financiación, originada en el uso de la deuda aplicada en activos productivos, debe traer como consecuencia un incremento en las utilidades operacionales y, por consiguiente, también un incremento en la utilidad por acción. El apalancamiento financiero es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios (Cordoba, 2016).

c) Apalancamiento total.- Se entiende como el resultado de los cambios en las ventas sobre las utilidades por acción de la empresa, por el uso de apalancamiento de operación y financiero. El apalancamiento total es la capacidad de los costos fijos, tanto operacionales como financieros, amplifiquen los efectos de cambios en el ingreso por ventas de una empresa sobre las utilidades por acción (Cordoba, 2016).

2.3.1.2 Clasificación del apalancamiento financiero

a) Apalancamiento financiero positivo

Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es productiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos (Cordoba, 2016).

b) Apalancamiento financiero negativo



Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos (Cordoba, 2016).

c) Apalancamiento financiero neutro

Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega a punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos (Cordoba, 2016).

2.3.1.3 Amortización

La amortización de una obligación o deuda se define como el proceso mediante el cual se paga la deuda junto con sus intereses, en una serie de pagos y en tiempo determinado. Para visualizar de manera fácil como se paga una deuda, se realiza una tabla de amortización, la cual, es un cuadro donde se describe el comportamiento del crédito en lo referente al saldo, cuota cancelada, intereses generados por el préstamo, abonos de capital. En ocasiones la cuota pagada en un préstamo se dedica primero a pagar los intereses y lo que sobre se considere al capital (Ramírez, García, Pantoja, & Zambrano, 2009).

a) Amortización con cuotas uniformes.-

Las cuotas uniformes son los pagos iguales y periódicos que acuerdan el prestamista y el prestatario en el mismo momento en que se contrata el crédito (Ramírez, García, Pantoja, & Zambrano, 2009).

b) Amortización con cuotas extras pactadas

Las cuotas extras pactadas son aquellas en las que el prestamista y acreedor en el mismo instante en que se contrata el crédito, determinan las fechas en las que se van a efectuar la cuotas extras (Ramírez, García, Pantoja, & Zambrano, 2009).

c) Amortización con cuotas extras no pactadas



Según Ramírez, García, Pantoja & Zambrano (2009), la amortización con cuotas extras no pactadas no aparecen en la ecuación inicial por no haberse pactado. Se pueden presentar en dos situaciones:

- 1) Re liquidar el valor de la cuota con el ánimo de conservar el plazo inicialmente pactado.
- 2) Cancelamiento de la obligación antes del plazo previsto (Ramírez, García, Pantoja, & Zambrano, 2009).

d) Amortización con periodo de gracia

El periodo de gracia se refiere en que una vez establecida la obligación financiera al prestatario se le concede un periodo de tiempo determinado antes de efectuar el primer pago, existen dos formas de pago con periodo de gracia.

1) Periodo de gracia muerto.- Es el periodo de tiempo en el que no hay pagos de intereses ni abono de capital, pero no se realizan abonos a capital, evitándose con esto el incremento en la deuda por acumulación de los intereses durante el periodo de gracia (Ramírez, García, Pantoja, & Zambrano, 2009).

2) Periodo de gracia con cuota reducida.- Es aquel en el cual se cobra únicamente los intereses que se causan, pero no se realizan abonos a capital, evitándose con esto el incremento del valor del préstamo debido que los intereses se van pagando a medida que se causan (Ramírez, García, Pantoja, & Zambrano, 2009).

3) Mediante el abono constante al capital con intereses vencidos.- Esta forma de amortización, consiste en amortizar el capital recibido en préstamo a través de un valor constante al final de cada periodo, es importante anotar que la cuota es variable, pero el abono o la amortización al capital es fijo. Por lo tanto, la amortización se calcula dividiendo el valor de la deuda entre el número de pagos que se van a realizar (Ramírez, García, Pantoja, & Zambrano, 2009).



2.3.1.4 Interés

El interés es un precio, el cual expresa el valor de un recurso o bien sujeto a intercambio, es la renta pagada por el uso de recursos prestados, por periodo determinado. Es un factor de equilibrio, hace que el dinero tenga el mismo valor en el tiempo. El tipo de interés depende directamente de dos factores reales no monetarios: La preferencia por tener los recursos a la promesa de recursos futuros y la productividad de la inversión (Aching, 2019).

a) **Interés fijo y variable.-** Conocemos como tipo de interés fijo, a la tasa de interés constante en el tiempo. La tasa de interés variable, es el tipo de interés donde una parte la calculamos sobre una base fija más un índice de referencia (el índice de referencia varía según la condiciones del mercado) (Aching, 2019).

b) **Interés ordinario, comercial y bancario.-** Este presupone que un año tiene 360 días y cada mes 30 días .Año bancario según la BCR (Aching, 2019).

c) **Interés exacto.-** Basado en el calendario natural: 1 año 365 o 366 días, y el mes 28,29.30 y 31 días (Aching, 2019).

d) **Interés simple.-** El interés simple es pagado sobre el capital primitivo que permanece invariable. Es decir, la retribución económica causada y pagada no es retribuida, por cuanto, el monto de interés es calculado sobre la misma base. Interés simple es también la ganancia solo del capital, (principal, stock inicial del efectivo) a la tasa de interés por unidad de tiempo, durante todo el periodo de transacción comercial (Aching, 2019).

e) **Interés compuesto.-** El interés compuesto es fundamental para entender las matemáticas financieras. Con la aplicación del interés compuesto obtenemos intereses sobre intereses, esto es la capitalización del dinero en el tiempo. Calculamos el interés sobre la base inicial más todos los intereses acumulados en periodos anteriores; es decir, el interés recibido son reinventados y pasan a convertirse en nuevo capital. Llamamos monto de capital



de interés compuesto o monto compuesto a la suma del capital inicial con sus intereses (Aching, 2019).

2.3.1.5 Plazos de las tasas de interés

Según Aching (2019), actualmente esta es la única clasificación utilizada para señalar los plazos de operaciones, si bien antiguamente utilizaban el concepto de (mediano plazo), a la fecha este ha pasado a formar parte del largo plazo.

- a) **Interés a corto plazo.-** Referido a los intereses que devengan o liquidan interés en un periodo inferior a 12 meses.
- b) **Interés a largo plazo.-** Son intereses devengados o liquidados en periodos superiores a un año (Aching, 2019).

2.3.1.6 Riesgo financiero

Frente al apalancamiento financiero la empresa se enfrenta al riesgo de no poder cubrir los costos financieros, ya que a medida que aumentas los cargos fijos, también aumenta el nivel de la utilidad antes de impuestos e intereses para cubrir los costos financieros. El aumento del apalancamiento financiero ocasiona un riesgo creciente, ya que los pagos financieros mayores obligan a la empresa a mantener un nivel de utilidades para continuar con la actividad productiva y si la empresa no puede cubrir estos pagos, puede verse obligada a cerrar por aquellos acreedores cuyas reclamaciones estén pendientes de pago. El administrador financiero tendrá que decir cuál es el nivel aceptable de riesgo financiero, tomando en cuenta que el incremento de los intereses financieros, está justificado cuando aumenten las utilidades de operación y utilidades por acción, como resultado de un aumento en las ventas netas (Apaza, 2010).



Tipos de Riesgo Financiero

- a) **Riesgo total.-** Es el peligro o inseguridad de no estar en condiciones o capacidad de cubrir el producto del riesgo de operación y riesgo financiero. Luego entonces, el efecto combinado de los apalancamientos de operación y financiero, se denomina apalancamiento total, el cual está relacionado con el riesgo total de la empresa. En conclusión, entre mayor sea el apalancamiento operativo y financiero de la empresa mayor será el nivel de riesgo que esta maneje (Apaza, 2010).
- b) **Riesgo financiero.-** Es el llamado riesgo de crédito o de insolvencia, el cual hace referencia a las incertidumbres en operaciones financieras derivadas de la volatilidad de los mercados financieros y de crédito (Apaza, 2010).
- c) **Riesgo relativo existente.-** Tiene con la incertidumbre que generan de los costos de intereses, su volatilidad que representan riesgo para el deudor, el cual, será mayor mientras más largo sea el plazo establecido para el pago del crédito (Apaza, 2010).
- d) **Riesgo de país.-** Las inversiones o prestamos realizadas en países extranjeros están expuestas al llamado riesgo país, tanto si el deudor es el gobierno del país como si es una empresa privada y determinada el costo de endeudamiento que enfrenta el gobierno. Esto es fundamental y tiene dos importantes implicaciones:
- Que existe un stock de proyectos en carpeta esperando.
 - Que se realizarán en el momento que el riesgo disminuya (Apaza, 2010).

2.3.1.7 Inversión

Inversión es toda la materialización de medios financieros en bienes para ser utilizados en el proceso productivo de una empresa, esto incluye los desembolsos de recursos financieros que son destinados a la adquisición de instrumentos de producción, que la empresa va a utilizar durante varios periodos económicos. La acción de invertir implica la colocación de un determinado capital, del cual se espera un rendimiento en determinado



tiempo. El rendimiento se da por obtención de intereses, dividendos o diferencia de precios, por un precio de venta mayor al precio que fue adquirido. Las inversiones tienen plazo establecido, puede ser una colocación a corto plazo (las cuales son muy efectivas), o también, las colocaciones a plazo largo, que conllevan un poco más de riesgo porque no se puede tener certeza sobre el comportamiento del mercado en el futuro (Cordoba, 2016).

2.3.2 Rentabilidad

La rentabilidad es entendida como las utilidades después de los gastos, a la cual se llega a través del aumento de los ingresos, por medio de las ventas o disminuyendo los costos de producción o prestación de servicios. La rentabilidad se refiere al rendimiento o beneficio porcentual de los fondos comprometidos en un negocio (Cordoba, 2016).

Se puede definir de forma muy genérica a la rentabilidad como la tasa con que la empresa remunera el capital empleado. De ahí que, en base a los diferentes niveles de utilidad que se utilicen para el cálculo del ratio, y a los múltiples tipos de capitales o recursos empleados, pueden obtenerse muchas clases de ratios de la rentabilidad empresarial. De todos modos, el análisis se suelen distinguir dos grupos de ratios de rentabilidad: los que intentan diagnosticar la rentabilidad financiera, es decir, la que se lleva a su casa el propietario o accionista (Apaza, 2010).

2.3.2.1 Teoría básica de la rentabilidad

Los conceptos más usados para medir la rentabilidad son:

- a) **Utilidad neta.-** Como la línea final del estado de ganancias y pérdidas de acuerdo a prácticas contables aceptables (Apaza, 2010).
- b) **Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA sigla en inglés).-** Es el resultado neto ajustado por algunos ítems que no implican ingresos o egresos de caja como son las depreciaciones y amortizaciones (ya que son



estimaciones y no pérdidas reales pagadas), y otros ítem que no están directamente vinculado al negocio principal de la empresa como son los interés e impuestos (Apaza, 2010).

c) **Flujo de caja después de operaciones.-** Corresponde al EBITDA más/ menos los cambios en el capital de trabajo y otras cuentas corrientes. Refleja la capacidad de la empresa de generar fondos, correspondiente a su actividad principal (Apaza, 2010).

d) **Retorno sobre patrimonio (ROE sigla en inglés).-** Es el resultado neto expresado como porcentaje del patrimonio, es una estimación del resultado de la compañía en términos de tasa (Apaza, 2010).

e) **Valor económico agregado (EVA sigla en inglés).-** Es el resultado operativo después de impuestos menos el capital por el costo de capital. Es una medida alternativa de medir rentabilidad en términos económicos, a la cual nos referimos posteriormente (Apaza, 2010).

2.3.2.2 Tipos de rentabilidad

a) **Rentabilidad económica.-** Es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. De aquí, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad. La rentabilidad económica es un indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación el que determina con carácter general que una empresa sea rentable o no en términos económicos (Sanchez P. , 2002).

Según Lizcano & Castelló (2004), la forma en que se determina la rentabilidad económica consiste en comparar el resultado alcanzado por la empresa y ello con



independencia de los recursos financieros implicados, en la relación con los activos empleados para el logro de tal resultado. Así pues (Lizcano & Castelló, 2004):

$$\text{RENTABILIDAD ECONÓMICA} = \frac{\text{Resultado del período}}{\text{Activo total}}$$

Figura 1 Fórmula de la rentabilidad económica (Lizcano & Castelló, 2004).

b) **Rentabilidad financiera.-** La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominado en la literatura anglosajona *return on equity* (ROE), es una medida referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. Además una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa (Sanchez P. , 2002).

La rentabilidad financiera, que ahora nos ocupa, incorpora en su cálculo, dentro del denominador, la cuantía de los fondos propios, por lo cual esta rentabilidad constituye un test de rendimiento o de rentabilidad para el accionista o propietario de la empresa, en lo que respecta a las inversiones efectuadas en la empresa por los propietarios, estas vendrán medidas por la suma total de los fondos propios existentes al final del ejercicio, por lo que la rentabilidad financiera aparece definida como (Lizcano & Castelló, 2004).

$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos propios}}$$

Figura 2 Fórmula de la rentabilidad financiera (Lizcano & Castelló, 2004).



2.3.2.3 Estados financieros

Según Zeballos (2014), los estados financieros, muestran la situación económica y financiera o el resultado en la gestión de la empresa durante un periodo determinado, expresando de esta forma en cuadros sinópticos, los datos extraídos de los libros y registros contables. Los estados financieros condensan la información que ofrecen las cuentas contables y la clasificación de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados para establecer:

- La situación y el valor real del negocio.
- El resultado de las operaciones en una fecha determinada (Zeballos, 2014).

a) Clases de estados financieros

1) Estado de situación financiera

También llamado balance general y es un estado financiero estático porque muestra la situación financiera de una organización en una fecha. Presenta las fuentes de las cuales la empresa ha obtenido recursos (pasivo y patrimonio), así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos recursos (activos) (Ricra, 2014).

2) Estado del resultado integral

También llamado estado de ganancias y pérdidas, es un estado dinámico porque presenta los resultados financieros obtenidos por un ente económico en un periodo determinado después de haber deducido de los ingresos, los costos de productos vendidos, gastos de operación, gastos financieros e impuestos (Ricra, 2014).

3) Estado de cambios en el patrimonio neto

Es un estado financiero que informa las variaciones en las cuentas del patrimonio originadas por las transacciones comerciales que realiza la compañía entre el principio y el final de un periodo contable. Es importante por que proporciona información patrimonial



para la toma de decisiones gerenciales, como aumentos de capital, distribución de utilidades, capitalización de las reservas, etc. (Ricra, 2014).

4) Estado de flujo de efectivo

Este estado financiero detalla actividad por actividad como se partió del efectivo al inicio del año y como se llegó al saldo al final del año, por ello siempre cuadra con el rubro efectivo del estado de situación financiera. Presenta el impacto que tienen las actividades operativas, de inversión y de financiamiento de una empresa sobre sus flujos de efectivos a lo largo del año (Ricra, 2014).

b) Métodos de Análisis de Estados Financieros

1) Análisis vertical

Según Ricra (2014), el análisis vertical es un tipo de análisis, consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.

- Se obtiene una visión panorámica de la estructura del estado financiero.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.
- Controla la estructura porque considera que la actividad económica debe de tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales y las decisiones gerenciales.
- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos, financiamiento, etc (Ricra, 2014).

2) Análisis horizontal

Según Ricra (2014), este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un periodo



respecto a otro. Esto es importante para saber si se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuenta (Ricra, 2014).

c) **Ratios Financieros**

Según Ricra, (2014), matemáticamente, un ratio es una razón. Esta razón financiera, es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros que busca tener una medición de los resultados internos y externos de una empresa. Proveen información que permite tomar decisiones acertadas, los ratios se clasifican en:

1) **Ratios de liquidez**

Según Ricra (2014), estos índices miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Entre las más conocidas tenemos:

- **Razón de liquidez general.-** Principal medida de liquidez ya que muestra que proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{(Activo corriente)}}{\text{(Pasivo corriente)}}$$

Figura 3 Fórmula de liquidez general (Ricra, 2014).

- **Prueba acida.-** Es un indicador más exigente por que mide la proporción entre los activos de mayor liquidez frente a sus obligaciones a corto plazo. No toma en cuenta los inventarios o existencias porque no se pueden fácilmente convertir en efectivo.



$$\text{Prueba ácida} = \frac{(\text{Activo corriente-inventario})}{(\text{Pasivo corriente})}$$

Figura 4 Fórmula de prueba acida (Ricra, 2014).

- **Indicador caja.-** Nos indica en términos porcentuales, la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus ventas exclusivamente (Ricra, 2014).

$$\text{Indicador caja} = \frac{\text{Efectivo y equiv.}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Figura 5 Fórmula del indicador de caja (Ricra, 2014).

2) Ratios de solvencia

Según Ricra (2014), los ratios de solvencia son llamados también ratios de endeudamiento, son aquellos que cuantifican la capacidad de la empresa para generar fondos y cubrir sus deudas, intereses financieros, pago del principal, costo de créditos, etc., de mediano o largo plazo. Estas razones muestran la participación de los acreedores y los socios respecto de los recursos de la empresa.

- **Apalancamiento financiero.-** Este ratio indica el porcentaje de los recursos de la empresa que son financiados por terceros (deudas), es decir, relaciona la proporción que representa los pasivos del total de activos.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Figura 6 Fórmula del apalancamiento financiero (Ricra, 2014).

- **Estructura de capital.-** Este ratio mide el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto a su patrimonio neto. Matemáticamente, se calculó dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto total.



$$\text{Estructura de Capital} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Figura 7 Fórmula de la estructura del capital (Ricra, 2014).

- **Razón de cobertura de intereses.-** Conocido también como ratio de cobertura de gastos financieros. Este ratio mide el número de veces en que las utilidades operativas de la empresa cubren el pago de intereses provenientes de las obligaciones con sus acreedores. Matemáticamente se calcula dividiendo la utilidad operativa entre el monto por intereses pagados (Ricra, 2014).

$$\text{Cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Interés}}$$

Figura 8 Fórmula de cobertura de intereses (Ricra, 2014).

3) Ratios de rentabilidad

Según Ricra (2014), los ratios de rentabilidad son razones que evalúan la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, y, por el otro, la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo. Al igual que los ratios mencionados anteriormente son de suma importancia porque permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa.

- **Rentabilidad de activos (ROA).-** Llamado también rendimiento sobre la inversión. Este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Figura 9 Fórmula de rentabilidad de activos (ROA) (Ricra, 2014).



- **Rendimiento del capital (ROE).**- Mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios. En términos sencillos este ratio implica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Figura 10 Fórmula de rendimiento del capital (ROE) (Ricra, 2014).

- **Margen de utilidad bruta.**- Este ratio determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando solo los costos de producción.

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas netas-costos}}{\text{Ventas netas}}$$

Figura 11 Fórmula de margen de utilidad bruta (Ricra, 2014).

- **Margen de la utilidad operativa.**- Este ratio indica la cantidad de ganancias operativas por cada unidad vendida y se calcula comparando la utilidad operativa con el nivel de ventas.

$$\text{Margen operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas netas}}$$

Figura 12 Fórmula de margen de utilidad bruta (Ricra, 2014).

- **Margen de utilidad neta.**- Este ratio relaciona la utilidad neta con el nivel de ventas y mide los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida. Es una medida más exacta porque considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa (Ricra, 2014).

$$\text{Margen utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Figura 13 Fórmula de margen de utilidad neta (Ricra, 2014).



4) Ratios de actividad

Según Ricra (2014), los ratios de actividad son índices que permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual se ha utilizado sus recursos disponibles, a partir del cálculo del número de rotaciones de determinadas partidas del balance general durante el año, de la estructura de inversiones, y del peso relativo de los diversos componentes del gasto, sobre los ingresos que genera la empresa a través de las ventas.

- **Rotación de cuentas por cobrar.-** Este ratio calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por cobrar.
- **Periodo promedio de cuentas por cobrar.-** Este índice pondera el número de días que dichas cuentas se convierten en efectivo, es decir, calcula el tiempo que se demora en cobrar por los productos o servicios proveídos.
- **Rotación de cuentas por pagar.-** Este ratio calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por pagar.
- **Periodo promedio de cuentas por pagar.-** Este índice pondera el número de días que dichas cuentas deben de ser pagadas por la empresa, es decir, calcula el tiempo que se demora en pagar a los proveedores.
- **Rotación de inventarios.-** Este ratio mide la eficiencia de la gerencia en la administración de las existencias a través de la velocidad promedio en que estos entran y salen del negocio y se convierten en efectivo.
- **Rotación de activos.-** Este ratio mide la eficiencia de la gerencia en la administración de las existencias a través de la velocidad promedio en que estos entran y salen del negocio y se convierten en efecto (Ricra, 2014).

2.3.3 Asociaciones

- a) **Definición, clases y responsabilidad.-** La Sociedad Civil se constituye para un fin común de carácter económico que se realiza mediante el ejercicio personal de una profesión,



oficio, pericia, práctica u otro tipo de actividades personales por alguno, algunos o todos los socios. La sociedad civil puede ser ordinaria o de responsabilidad limitada. En la primera los socios responden personalmente y en forma subsidiaria, con beneficio de excusión, por las obligaciones sociales y lo hacen, salvo pacto distinto, en proporción a sus aportes. En la segunda, cuyos socios no pueden exceder de treinta, no responden personalmente por las deudas sociales (Ley N° 26887, 1997).

La asociación es una organización en la que dos o más individuos participan como copropietarios. A esta categoría pertenecen muchas tiendas y también las actividades profesionales que llevan a cabo los médicos, los abogados y los contadores. Las asociaciones pueden ser gigantes. Los más grandes despachos contables cuentan con miles de socios. Una vez más, desde el punto de vista contable, cada asociación es una entidad individual y no está subordinada a las actividades personales de cada uno de sus socios (Horngren, Sundem, & Elliott, 2000).

b) Razón social.- La sociedad civil ordinaria y la sociedad civil de responsabilidad limitada desenvuelven sus actividades bajo una razón social que se integra con el nombre de uno o más socios y con la indicación " Sociedad Civil " o su expresión abreviada "S. Civil"; o, "Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada" o su expresión abreviada "S. Civil de R. L." (Ley N° 26887, 1997).

c) Capital social.- Según la Ley N° 26887 titulada Ley general de sociedades, indica que la capital de la sociedad civil debe estar íntegramente pagado al tiempo de la celebración del pacto social.

d) Participaciones y transferencia.- Las participaciones de los socios en el capital no pueden ser incorporadas en títulos valores, ni denominarse acciones. Ningún socio puede transmitir a otra persona, sin el consentimiento de los demás, la participación que tenga en la sociedad, ni tampoco sustituirse en el desempeño de la profesión, oficio o, en general, los



servicios que le corresponda realizar personalmente de acuerdo al objeto social. Las participaciones sociales deben constar en el pacto social. Su transmisión se realiza por escritura pública y se inscribe en el registro (Ley N° 26887, 1997).

e) **Administración.-** Según la Ley N° 26887 titulada Ley general de sociedades, indica la administración de la sociedad se rige, salvo disposición diferente del pacto social, por las siguientes normas:

- 1) La administración encargada a uno o varios socios como condición del pacto social sólo puede ser revocada por causa justificada.
- 2) La administración conferida a uno o más socios sin tal condición puede ser revocada en cualquier momento.
- 3) El socio administrador debe ceñirse a los términos en que le ha sido conferida la administración. Se entiende que no le es permitido contraer a nombre de la sociedad obligaciones distintas o ajenas a las conducentes al objeto social. Debe rendir cuenta de su administración en los periodos señalados, y a falta de estipulación, trimestralmente.
- 4) Las reglas de los incisos 1 y 2 anteriores son aplicables a los gerentes o administradores, aun cuando no tuviesen la calidad de socios (Ley N° 26887, 1997).

f) **Utilidades y pérdidas.-** Las utilidades o las pérdidas se dividen entre los socios de acuerdo con lo establecido en el pacto social; y a falta de estipulación en proporción a sus aportes. En este último caso, y salvo estipulación diferente, corresponde al socio que sólo pone su profesión u oficio un porcentaje igual al valor promedio de los aportes de los socios capitalistas (Ley N° 26887, 1997).

g) **Junta de socios.-** La junta de socios es el órgano supremo de la sociedad y ejerce como tal los derechos y las facultades de decisión y disposición que legalmente le corresponden, salvo aquellos que, en virtud del pacto social, hayan sido encargados a los



administradores. Los acuerdos se adoptan por mayoría de votos computada conforme al pacto social y, a falta de estipulación, por capitales y no por personas; y se aplica la regla supletoria del artículo anterior al socio que sólo pone su profesión u oficio. Toda modificación del pacto social requiere acuerdo unánime de los socios (Ley N° 26887, 1997).

h) Libros y registros.- Según la Ley N° 26887 (Ley general de sociedades), indica que las sociedades civiles deberán llevar las actas y registros contables que establece la ley para las sociedades mercantiles (Ley N° 26887, 1997).

i) Estipulaciones por convenir en el pacto social.- Según la Ley N° 26887 (Ley general de sociedades), indica que el pacto social, en adición a las materias que corresponda conforme a lo previsto en la presente Sección, debe incluir reglas relativas a:

- 1) La duración de la sociedad, indicando si ha sido formada para un objeto específico, plazo determinado o si es de plazo indeterminado.
- 2) En las sociedades de duración indeterminada, las reglas para el ejercicio del derecho de separación de los socios mediante aviso anticipado.
- 3) Los otros casos de separación de los socios y aquellos en que procede su exclusión.
- 4) La responsabilidad del socio que sólo pone su profesión u oficio en caso de pérdidas cuando éstas son mayores al patrimonio social o si cuenta con exoneración total.
- 5) La extensión de la obligación del socio que aporta sus servicios de dar a la sociedad las utilidades que haya obtenido en el ejercicio de esas actividades.
- 6) La administración de la sociedad a establecer a quien corresponde la representación legal de la sociedad y los casos en que el socio administrador requiere poder especial.
- 7) El ejercicio del derecho de los socios a oponerse a determinadas operaciones antes de que hayan sido concluidas.
- 8) La forma cómo se ejerce el beneficio de excusión en la sociedad civil ordinaria.



- 9) La forma y periodicidad con que los administradores deben rendir cuenta a los socios sobre la marcha social.
- 10) La forma en que los socios pueden ejercer sus derechos de información sobre la marcha de la sociedad, el estado de la administración y los registros y cuentas de la sociedad.
- 11) Las causales particulares de disolución. El pacto social podrá incluir también las demás reglas y procedimientos que, a juicio de los socios sean necesarios o convenientes para la organización y funcionamiento de la sociedad, así como los demás pactos lícitos que deseen establecer, siempre y cuando no colisionen con los aspectos sustantivos de esta forma societaria (Ley N° 26887, 1997).

j) Asociación de artesanos

Organización sin fines lucrativos, legalmente constituida, cuyos miembros son artesanos o empresas de la actividad artesanal, o ambos, que tiene por objeto principal, el fomento y la defensa de la artesanía, y que se encuentra inscrita en el Registro Nacional del Artesano (Ley N° 29073, 2007).

2.3.4 Asociación Apu los Auquis

a) Historia

La asociación “Apu los Auquis” surge por iniciativa del señor Remigio Pucho León natural del distrito de Pitumarca que durante los años 2009 y 2010 trabajaba en la asociación “Asotex”, donde tenía la labor de tejer ponchos, durante su estancia en dicha asociación es que nace la idea de reunir a mujeres tejedoras del distrito y formar su propia asociación, es así que en el año 2012 fue registrada la asociación Apu los Auquis siendo su primer presidente el señor Remigio Pucho León, como su tesorera la señora Basilia Mamani Ircó y secretaria la señora Lidia Huaman Huaraya, dicha junta directiva se mantiene hasta la fecha, la razón por la cual la asociación Apu los Auquis se fundó, se quiso dar trabajo a las mujeres



del distrito de Pitumarca y así ellas puedan generar un ingreso extra a sus hogares, desde su inicio la asociación produce tejidos a punto en lana de alpaca, oveja y llama, se dedican a diseñar y producir prendas principalmente de alpaca, permitiendo combinar colores y diseños iconográficos y artísticos típicos de la zona con una ancestral técnica de elaboración y contenido simbólico de la cultura de nuestro Perú antiguo y vigente en la cosmovisión andina, la vida cotidiana y la identidad cultural del distrito de Pitumarca utilizando aún los conocimientos y técnicas de tejido tradicional, actualmente cuenta con 10 socios artesanales que se dedican al tejido artesanal como: ponchos, chalinas, chullos, llicllas, pasadizos, chales, bolsos y otros accesorios. Cuentan con el respaldo de la Municipalidad distrital de Pitumarca, actualmente vienen siendo participes en distintas ferias artesanales como la Expo Agro Señor de Pampacucho, feria dominical de Combapata, feria regional de Huancaro entre otras, así como también ofrecen sus tejidos artesanales en su respectivo centro de producción, como también ofrecen visitas a su centro de producción ubicado en el Jr. San Martín N.º 218 distrito de Pitumarca, provincia de Canchis, departamento de Cusco.

b) Datos Generales

Razón Social : Apu los Auquis

Teléfono : 9325700461

Ubicación : Distrito de Pitumarca

Giro del Negocio : Elaboración de prendas de lana de alpaca



c) **Relación de socios**

Nro.	Apellidos y nombres	Cargo	DNI
1	Remigio Pucho León	Presidente	24681421
2	Lidia Huaman Huaraya	Secretaria	46594009
3	Bacilia Mamani Irco	Tesorera	42679718
4	Josefa Chuquichampi Cutiri	Vocal	24717993
5	Luisa Suico Yucra	Socia	24688545
6	Margarita Huaman Bellido	Socia	24689204
7	Eva Nely Rojo Viza	Socia	46223910
8	Timotea Dueñas Cusimayta	Socia	24689652
9	Valentina Cusimayta Maqqe	Socia	24689652
10	Felipa Vera Yucra	Socia	24689425

Figura 14 Relación de socios Apu los Auquis

d) **Organigrama asociación Apu los Auquis**

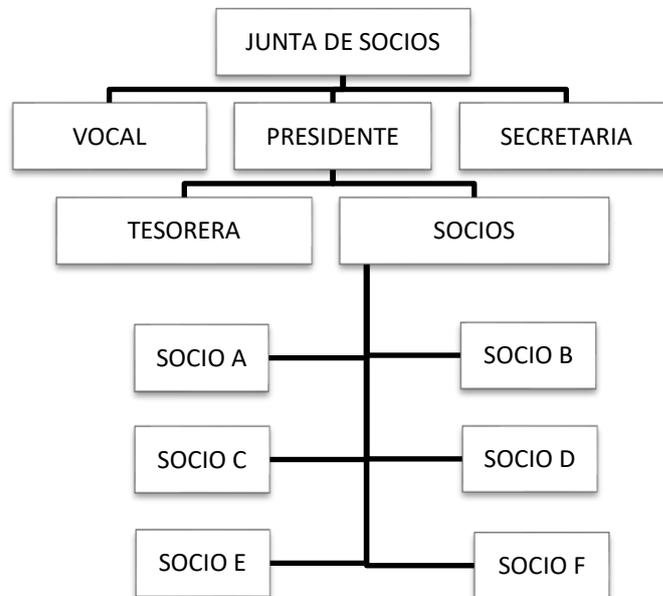


Figura 15 Organigrama de la asociación Apu los Auquis



e) **Pitumarca reseña histórica**

El pueblo de Pitumarca es un distrito de la provincia de Canchis, en la región de Cusco. Se ubica en el valle interandino del Ausangate que nace en el majestuoso nevado del Ausangate y se prolonga hacia el Valle del Vilcanota en el distrito de Checacupe. Está irrigado por el río Pitumarca que nace en la parte baja del nevado Ausangate y converge al río Vilcanota en Checacupe. Pitumarca fue reconocido como distrito en el año 1907 por ley n.º 629, a los 11 días del mes de noviembre durante el gobierno de José Pardo. El distrito de Pitumarca está constituido por once comunidades campesinas y sus respectivos anexos y sectores. La capital del distrito está conformado por cuatro comunidades que son las siguientes: Pitumarca (Consachapi), Qapaqchapi e Ilave en el margen izquierdo del río, Pampachiri y parte de Ilave en el margen derecho. El río serpentea por el medio del pueblo. Los ayllus se conectan con dos puentes, uno colonial y la otra construcción de material noble.

El pueblo está circundado por los cerros: Uyayoc, Qespiyoq, Wancarani, Lantawi Orqo, Tambokunka, Altarqaqa, Phusnunkunka, Phallcha Qaqa y Pichu. Las casas son de construcción de adobe, techo de teja, calamina y paja, las calles son angostas y largas y la plaza de armas tiene una pileta de agua al medio, parques con jardines, la iglesia colonial, puesto policial y un local del consejo distrital. Los alrededores del pueblo están llenos de árboles de eucalipto y junto a las casas típicas pintan el panorama de Pitumarca.

El pueblo tiene una población mayoritariamente indígena y campesina, la actividad principal es la agricultura y la ganadería en la capital del distrito y pastoreo de camélidos sudamericanos en las comunidades altivas. Se habla quechua en general y también el castellano, la vida transcurre en un ciclo de trabajo, tierra y tiempo. Las actividades agrícolas están llenas de tradiciones folclóricas y de ritos de veneración a la Pachamama y a los Apus (Guerra, 1982).



f) Ubicación Geográfica

Pitumarca está ubicado en la parte norte de la provincia de Canchis a su vez está al sur este de la región del Cusco. Según las coordenadas geográficas está en la latitud de 13 058 "36" y longitud de 71 024 "53" tiene una altitud de 3570 m.s.n.m., una superficie de 1 117 54 km² y una población de 7000 habitantes (Guerra, 1982).

2.4 Marco conceptual

a) Alto.- Más elevado en relación con otro termino inferior (Real Academia Española, 2018).

b) Amortización.- La amortización, pagos parciales o cuotas son formas de cancelación o pago de los créditos. Los créditos a plazo fijo, generalmente, tienen una única amortización al vencimiento. Los créditos en cuotas o amortizables son los que se pactan con pagos parciales, mensuales, por ejemplo, en general en cuotas iguales. Los créditos a plazo fijo, según se acuerde con la entidad financiera, pueden renovarse por un plazo mayor que el inicial. Seguramente se le exigirá el deudor el pago de los intereses y parte del capital (Cordoba, 2016).

c) Bajo.- Que está en lugar inferior respecto de otras de la misma especie o naturaleza (Real Academia Española, 2018).

d) Crédito.- El crédito es un préstamo en dinero, donde la persona se compromete a devolver la cantidad solicitada en el tiempo o plazo definido según las condiciones establecidas para dicho préstamo, más los intereses (Morales & Morales, 2014).

e) Endeudamiento.- Conjunto de obligaciones de pago contraídas por una nación, empresa o persona (Real Academia Española, 2018).

f) Financiamiento.- Una empresa está financiada cuando ha pedido capital en préstamo para cubrir cualquier de sus necesidades económicas. Si la empresa logra conseguir



dinero barato en sus operaciones, es posible demostrar que esto le ayudara a elevar considerablemente el rendimiento sobre su inversión (Apaza, 2010).

g) Fondos Propios.- Los fondos propios son aquellas cuentas que representan los recursos que el empresario o los socios han aportado a la empresa, así como los beneficios que han quedado a disposición de la empresa (Omeñaca, 2017).

h) Interés.- Es un índice utilizado para medir la rentabilidad de los ahorros o también el costo de un crédito, este se expresa generalmente como un porcentaje. Una persona o entidad financiera presta dinero a otros esperando que le sea devuelto al cabo de un tiempo, con esto busca ser compensada. En concreto, lo común es prestar con la expectativa de que le sea devuelta una cantidad ligeramente superior a la inicialmente prestada, que le compense por la dilación de su consumo y el hecho de no poder hacer uso de ese dinero durante un tiempo (Cordoba, 2016).

i) Medio.- Que esta intermedio en lugar o tiempo (Real Academia Española, 2018).

j) Nivel de medición ordinal.- Este nivel se refiere al orden en la medición, pero además mantienen un orden de mayor a menor. Una escala ordinal indica la dirección y jerarquía, además de proporcionar información nominal. bajo/medio/alto o más rápido/más lento, como también bueno regular malo son ejemplos de niveles ordinales de medición (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

k) Pagos de Interés.- Los pagos de interés generalmente se realizan a intervalos periódicos de tiempo (en forma semestral, trimestral, mensual, etc.) (Dumrauf, 2010).

l) Plazo de pago.- Este es el tiempo transcurrido desde la realización de la compra hasta que se cancela la deuda contraída. El comprador debe negociar la fecha de pago o vencimiento, para conocer el día que debe liquidar la deuda (López, 2015).

m) Ratio.- Es una relación matemática (cociente) entre dos cantidades o cifras, que viene a definir una relación o proporción entre dos magnitudes relacionadas a fin de obtener una



perspectiva relativizada de su situación económica, financiera, o de cualquier otro aspecto (Lizcano & Castelló, 2004).

n) Rentabilidad.- La rentabilidad es entendida como las utilidades después de gastos, a la cual se llega a través del aumento de los ingresos, por medio de las ventas o disminuyendo los costos de producción o prestación de servicios. La rentabilidad se refiere el rendimiento o beneficio porcentual de los fondos comprometidos en un negocio (Cordoba, 2016).

o) Resultado neto.- Resultado final que viene recogido en el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, y que es resultante de comprar todos los componentes positivos y los componentes negativos, incluido los impuestos (Lizcano & Castelló, 2004).

p) Tasa de interés.- Cuando la riqueza obtenida en un periodo se relaciona con el capital inicialmente comprometido para producirla, obtenemos lo que universalmente se denomina tasa de interés, la cual generalmente, y para afectos comerciales, se expresa en términos anuales, aunque no hay ningún inconveniente en que se exprese para periodos menores: mes, trimestre, semestre, etc., (Apaza, 2010).

q) Tasa.- Es el tributo cuya obligación tiene como hecho generador la prestación efectiva por el estado de un servicio público individualizado en el contribuyente. No es tasa el pago que se recibe por un servicio de origen contractual (Sanchez R. , 2016).

r) Utilidad.- Es la utilidad neta de un ejercicio antes de deducir el gasto tributario, y aparece en la primera partida que se encuentra en una partida estado financiero (Palomino, 2014).



2.5 Formulación de hipótesis

Para el presente trabajo de investigación no se ha formulado hipótesis, debido a que el alcance que se plantea es descriptivo sin pronóstico alguno, pues, según (Hernández Sampieri, 2014). “No en todas las investigaciones cuantitativas se plantean hipótesis. El hecho de que formulemos o no hipótesis depende de un factor esencial: el alcance inicial del estudio. Las investigaciones cuantitativas que formulan hipótesis son aquellas cuyo planteamiento define que su alcance será correlacional o explicativo, o las que tienen un alcance descriptivo, pero que intentan pronosticar una cifra o un hecho”.

2.6 Variables de estudio

a) Variables

Variable 1.- Apalancamiento financiero

Variable 2.- Rentabilidad

b) Conceptualización de las variables

Apalancamiento financiero.- Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio (Cordoba, 2016).

Rentabilidad.- La rentabilidad es entendida como las utilidades después de los gastos, a la cual se llega a través del aumento de los ingresos, por medio de las ventas o disminuyendo los costos de producción o prestación de servicios. La rentabilidad se refiere al rendimiento o beneficio porcentual de los fondos comprometidos en un negocio (Cordoba, 2016).



c) Operacionalización de variables

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
Apalancamiento financiero	Apalancamiento financiero.- Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio (Cordoba, 2016).	Apalancamiento financiero.- Es una estrategia que consiste en la utilización de fondos ajenos o de una deuda, teniendo en cuenta su tasa de interés y el plazo de pago para las amortizaciones correspondientes con el objetivo de incrementar la rentabilidad propia Fuente especificada no válida..	Tasa de interés	Tipo de tasa
				Tiempo
			Amortización	Monto
				Formas de pago
			Plazo de pago	Corto plazo
				Mediano plazo
	Largo plazo			
Rentabilidad	Rentabilidad.- La rentabilidad es entendida como las utilidades después de los gastos, a la cual se llega a través del aumento de los ingresos, por medio de las ventas o disminuyendo los costos de producción o prestación de servicios. La rentabilidad se refiere al rendimiento o beneficio porcentual de los fondos comprometidos en un negocio (Cordoba, 2016).	Rentabilidad.- El estudio de la rentabilidad en la empresa lo podemos realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere a la rentabilidad económica y financiera Fuente especificada no válida..	Rentabilidad económica	Resultados del periodo
				Activo total
			Rentabilidad financiera	Resultado neto
				Fondos propios



Capítulo III

Método de Investigación

3.1 Tipo de investigación

Se denomina al presente trabajo de investigación como básica, pura, teórica o dogmática. Se caracteriza porque se origina en un marco teórico y permanece en él. El objetivo es incrementar los conocimientos científicos pero sin contrastarlos con ningún aspecto práctico (Muntané, 2010).

3.2 Enfoque de la investigación

El presente trabajo de investigación tiene el enfoque cuantitativo, ya que se desarrolló con datos medibles, con la finalidad de medir y analizar los datos porque se trata de medir mediante la recolección de información (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

3.3 Diseño de la investigación

El diseño del presente trabajo de investigación es no experimental de tipo transversal, porque no se manipula las variables deliberadamente y solo se observan fenómenos tal como se dan en su contexto natural para después analizarlo (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

3.4 Alcance de la investigación

El presente trabajo de investigación tiene un alcance descriptivo porque se mide de manera independiente los conceptos o variables con los que se tienen que ver y por qué nos permite tener un contacto con la realidad (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).



3.5 Población y muestra de la investigación

3.5.1 Población

Según Hernández (2014), la población o universo es el conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones. Por tal motivo la población del presente trabajo de investigación está conformada por 10 (diez) integrantes en la asociación “Apu los Auquis” del distrito de Pitumarca, provincia de Canchis, departamento de Cusco periodo 2018.

3.5.2 Muestra

Según Hernández (2014), el presente trabajo de investigación tiene una muestra no probabilística o dirigida, porque se da a un subgrupo de la población en la que la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de las características de la investigación. Por tal motivo, la muestra del presente trabajo de investigación está conformada por 10 (diez) integrantes de la asociación, las cuales están representadas por 01 presidente, 01 secretaria, 01 tesorera, 01 vocal y 06 socios en la asociación “Apu los auquis” del distrito de Pitumarca, provincia de Canchis, departamento de Cusco periodo 2018.

3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Las técnicas e instrumentos que se utilizaron para la recolección y tratamiento de la información son las siguientes:

3.6.1 Técnicas

- a) Encuesta
- b) Análisis documental

3.6.2 Instrumentos

- a) Cuestionario
- b) Guía de análisis documental



3.7 Procesamiento de datos

Los datos a ser recogidos en el trabajo de investigación en campo, serán analizados y procesados según el nivel de medición ordinal de Escala Likert y dos niveles de medición ordinal para la baremación donde bueno, regular y malo servirán para la interpretación de la situación del apalancamiento y nivel alto, medio y bajo serán usados para la rentabilidad y finalmente serán procesados con ayuda del software Office Excel para construir tablas.



Capítulo IV

Resultados de la Investigación

Una vez concluido el proceso de recolección de datos a los 10 socios en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca periodo 2018, y realizando el procesamiento de los datos mediante la hoja de cálculo Excel, se presentan los siguientes resultados, en cuanto a las interpretaciones de las tablas, para lo cual se ha recurrido a la siguiente escala de medición en Escala de Likert para la puntuación de las respuestas.

Escala de Likert					
Categoría	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca
Puntuación	5	4	3	2	1

Fuente: Elaboración propia.

Para obtener la baremación de las variables, se ha procedido a tomar el valor mínimo desde 0% y máximo de 100%, con el objeto de categorizar la información, de tal forma que para la calificación **bueno y nivel alto** los rangos porcentuales deben bordear entre 66.68 a 100, en la calificación **regular y nivel medio** se establece el rango porcentual entre 33.34 y 66.67, y finalmente en la calificación **mala y nivel bajo**, el rango porcentual va de 0 a 33.33.

Grado	Nivel	Calificación
Bueno	Alto	66.68 - 100%
Regular	Medio	33.34 - 66.67%
Mala	Bajo	0 - 33.33%

Fuente: Elaboración propia

De tal forma que los resultados se presentaron en el siguiente orden, primero se mostraron las tablas de frecuencia por respuesta obtenida, segundo la tabla de resumen de los componentes es según sus dimensiones de acuerdo a la baremación, según la puntuación de Escala de Likert acumulado, con el objeto de categorizar la información obtenida.



4.1 Resultado relacionado al objetivo general

Tabla 1

Apalancamiento financiero y rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Apalancamiento financiero y rentabilidad				
Variables	Pts. max.	Pts. ob.	%	Calificación
Apalancamiento financiero	500	352	70.40%	Bueno
Rentabilidad	500	418	83.60%	Nivel alto

Fuente: Elaboración propia en base a las tablas 12 y 19.

Interpretación.- La tabla 1 muestra el apalancamiento financiero y el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, dando como resultado final que el apalancamiento financiero presenta un grado bueno porque el porcentaje obtenido representa un 70.40% del puntaje máximo para la obtención de un préstamo financiero y la rentabilidad presenta un nivel alto porque el porcentaje obtenido representa un 83.60% del puntaje máximo que demuestra que se cuenta con activos y fondos propios para afrontar sus obligaciones y obtención de beneficios.



4.2 Resultados relacionados a los objetivos específicos

4.2.1 Resultados del objetivo específico (a)

- a) Describir el apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Tabla 2

Tipo de tasa en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca -Canchis - Cusco periodo 2018.

Ítems	Tipo de tasa					
	Frecuencia de respuestas					
	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	Tot.
1. La asociación busca un préstamo con una tasa de interés baja.	60%	40%	-	-	-	100%
2. La asociación solicitó anteriormente un préstamo de alguna entidad financiera.	-	-	-	30%	70%	100%

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cuestionario.

Interpretación.- La tabla 2 muestra el tipo de tasa en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor frecuencia de las respuestas el 60% de los encuestados opina que siempre se busca un préstamo financiero con una tasa de interés baja y el 70% de los encuestados afirma que nunca se ha solicitado anteriormente un préstamo de alguna entidad financiera.

Tabla 3

Tiempo en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Ítem	Tiempo					
	Frecuencia de respuestas					
	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	Tot.
3. La asociación busca las tasa de interés considerando el tiempo de pago	20%	60%	20%	-	-	100%

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cuestionario.



Interpretación.- La tabla 3 muestra el tiempo en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor frecuencia de las respuestas el 60% de los encuestados opina que casi siempre se busca una tasa de interés analizando el tiempo de pago para poder solicitar un préstamo.

Tabla 4

Tasa de interés en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Indicadores	N° rpta.	Tasa de interés			Calificación
		Pts. max.	Pts. ob.	%	
Tipo de tasa	20	100	59	59.00%	Regular
Tiempo	10	50	40	80.00%	Bueno
Tot.	30	150	99	66.00%	Regular

Nota: Fuente de elaboración propia en base a la tabla 2 y 3 y el puntaje de la encuesta (Anexo 6).

Interpretación.- La tabla 4 muestra la tasa de interés en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde podemos afirmar que la opinión sobre el tipo de tasa presenta un grado regular por que representa un 59% del puntaje obtenido y la opinión sobre el tiempo presenta un grado bueno porque representa un 80% del puntaje obtenido, dando como resultado final que la situación de la tasa de interés presenta un grado regular porque el puntaje acumulado representa un 66.00% para obtener un préstamo financiero, situación que se puede apreciar en el cuadro de los puntajes de la encuesta (Anexo 6). Considerando lo mencionado se puede afirmar que tuvieron el préstamo con la tasa de interés más baja y el tiempo de pago según sus posibilidades a pesar que años anteriores no se tenía experiencias en préstamos.



Tabla 5

Monto de la amortización en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Ítems	Monto					
	Frecuencia de respuestas					
	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	Tot.
4. La entidad financiera analizó la capacidad de pago para poder realizar el desembolso del préstamo.	70%	30%	-	-	-	100%
5. Pagan puntualmente sus créditos cuando solicitan un préstamo.	70%	30%	-	-	-	100%
6. La asociación está informada sobre las tasas incluidas en su pago.	-	-	50%	20%	30%	100%

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cuestionario.

Interpretación.- La tabla 5 muestra el monto de pago en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor frecuencia de las respuestas el 70% de los encuestados opina que siempre se analiza la capacidad de pago por parte de entidad financiera para poder realizar el desembolso del préstamo, el 70% de los encuestados opina que siempre han pagado puntualmente sus créditos (deudas) cuando solicitan un préstamo y el 50% opina que solo a veces los socios tienen el conocimiento o le llegan a informar los analistas las tasas incluidas en su pago.

Tabla 6

Forma de pago en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Ítem	Forma de pago					
	Frecuencia de respuestas					
	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	Tot.
7. Las entidades financieras califican a la asociación como un buen prestatario. Los socios son buenos prestatarios	20%	50%	30%	-	-	100%

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cuestionario.

Interpretación.- La tabla 6 muestra la forma de pago en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor



frecuencia de las respuestas el 50% de los encuestados afirma que casi siempre la asociación presenta un buen calificativo crediticio en las entidades financieras.

Tabla 7

Amortización en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Indicadores	N° rpta.	Amortización			Calificación
		Pts. max.	Pts. ob.	%	
Monto	30	150	116	77.33%	Bueno
Forma de pago	10	50	39	78.00%	Bueno
Tot.	40	200	155	77.50%	Bueno

Nota: Fuente de elaboración propia en base a la tabla 5 y 6 y el puntaje de la encuesta (Anexo 6).

Interpretación.- La tabla 7 muestra la amortización en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde podemos afirmar que la opinión sobre el monto presenta un grado bueno porque representa un 77.33% del puntaje obtenido para la obtención de un préstamo financiero y la opinión sobre la forma de pago presenta un grado bueno porque representa un 78% del puntaje obtenido para poder realizar una amortización al préstamo financiero, dando como resultado final que la amortización sea eficiente porque el puntaje acumulado representa un 77.50% para poder amortizar el préstamo financiero, se puede apreciar en el cuadro de los puntajes de la encuesta (Anexo 6). Considerando lo mencionado se puede afirmar que las entidades financieras analizan la capacidad de pago tanto del socio como de la asociación, los socios están calificados como buenos prestatarios por que pagan puntualmente sus créditos, por otro lado la asociación tiene la capacidad para realizar una amortización así mismo los analistas de crédito no llegan a informar del todo sobre las tasa que se les incluye en su pago.



Tabla 8

Corto plazo de la dimensión plazo de pago, en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Ítems	Corto plazo					
	Frecuencia de respuestas					
	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	Tot.
8. La asociación se animaría a obtener un préstamo con plazo de pago por un año	30%	70%			-	100%

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cuestionario.

Interpretación.- La tabla 8 muestra el corto plazo de la dimensión plazo de pago del préstamo en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor frecuencia de las respuestas el 70% de los encuestados opina que casi siempre la asociación se animaría a obtener un préstamo por un tiempo menor a un año.

Tabla 9

Mediano plazo de la dimensión plazo de pago, en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Ítems	Mediano plazo					
	Frecuencia de respuestas					
	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	Tot.
9. La asociación se animaría a obtener un préstamo mayor a 01 año y menor a 03 años.	20%	50%	30%			100%

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cuestionario.

Interpretación.- La tabla 9 muestra el mediano plazo de la dimensión plazo de pago en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor frecuencia de las respuestas el 50% de los encuestados opina que casi siempre la asociación se animaría a realizar un préstamo, siempre en cuanto el plazo de pago no se mayor 1 y menor a tres años.



Tabla 10

Largo plazo de la dimensión plazo de pago, en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Ítems	Largo plazo					Tot.
	Frecuencia de respuestas					
	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	
10. La asociación se animaría a obtener un préstamo para poder ser pagado en tres años.			10%	40%	50%	100%

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cuestionario.

Interpretación.- La tabla 10 muestra el largo plazo de la dimensión plazo de pago en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor frecuencia de las respuestas el 50% de los encuestados afirma que nunca la asociación se animaría a obtener un préstamo con plazo de pago mayor a 3 años.

Tabla 11

Plazo de pago en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Indicadores	Plazos de pago				Calificación
	Nº rpta.	Pts. max.	Pts. ob.	%	
Corto plazo	10	50	43	86.00%	Bueno
Mediano plazo	10	50	39	78.00%	Bueno
Largo plazo	10	50	16	32.00%	Malo
Tot.	30	150	98	65.33%	Regular

Nota: Fuente de elaboración propia en base a la tabla 8,9 y 10 y el puntaje de la encuesta (Anexo 6).

Interpretación.- La tabla 11 muestra el plazo de pago en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde podemos afirmar que la opinión sobre el corto plazo presenta un grado bueno porque representa un 86% del puntaje obtenido que confirma que los pagos del préstamo sean menores a 1 año, la opinión sobre el mediano plazo presenta un grado bueno porque representa un 78% del puntaje obtenido que confirma que los pagos del préstamo sean de 1 año, pero no mayor a 3 años, la opinión sobre el largo plazo presenta un grado malo porque representa un 32% del puntaje



obtenido ya que la asociación no desea realizar un préstamo cuyo plazo de pago sea mayor a tres años, dando como resultado final que el plazo de pago sea regular porque el puntaje acumulado representa un 65.33% para obtener un préstamo financiero con un plazo de pago no mayor a 3 años, se puede apreciar en el cuadro de los puntajes de la encuesta (Anexo 6) Considerando lo mencionado se puede afirmar que los socios de la asociación prefieren un préstamo a plazos de pago a corto plazo y mediano plazo ya que la asociación no desea un pago a largo plazo.

Tabla 12

Apalancamiento Financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Apalancamiento financiero				
Dimensiones	Pts. max.	Pts. ob.	%	Calificación
Tasas de interés	150	99	66.00%	Regular
Amortización	200	155	77.50%	Bueno
Plazos de pago	150	98	65.33%	Regular
Tot.	500	352	70.40%	Bueno

Nota: Fuente de elaboración propia en base a la tabla 4, 7 y 11.

Interpretación.- La tabla 12 muestra el apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor frecuencia de las respuestas el 70.40% de los encuestados opina, que el apalancamiento financiero presenta un grado bueno, y que tendremos la posibilidad de financiar un préstamo a mediano plazo para obtener más capital propio.



4.2.2 Resultados del objetivo específico (b)

b) Identificar el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Tabla 13

Resultado del periodo en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Ítems	Resultado del periodo					Tot.
	Frecuencia de respuestas					
	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	
11. La asociación incrementa sus ventas debido al préstamo obtenido.	40%	60%			-	100%
12. La asociación mejora su utilidad debido a la inversión realizada a través del crédito	30%	70%				100%
13. Con los recursos actuales, puede mejorar la rentabilidad (ingresos) de la asociación.	40%	40%	20%			100%

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cuestionario.

Interpretación.- La tabla 13 muestra el resultado del periodo en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor frecuencia de las respuestas el 60% de los encuestados opina que casi siempre aumenta las ventas a causa de la inversión obtenida por el préstamo, el 70% de los encuestados que casi siempre ayuda a mejorar los ingresos realizando una mayor inversión a través de la solicitud de un crédito y por ultimo un 40% indica que siempre y otro 40% indica que casi siempre se pueden mejorar los ingresos de su asociación y de los socios con sus recursos actuales.



Tabla 14

Activo total en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.

Ítems	Activo Total					
	Frecuencia de Respuestas					
	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	Tot.
14. La asociación cuenta con dinero en efectivo para enfrentar compromisos y/o deudas.	20%	60%	20%			100%
15. Se abastece a la asociación constantemente con materia prima para que no haya desabastecimiento.	20%	60%	20%			100%
16. Cuenta con mercadería de reserva la asociación para no agotar el stock del almacén.	20%	40%	40%			100%

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cuestionario.

Interpretación.- La tabla 14 muestra el activo total en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor frecuencia de las respuestas el 60% de los encuestados opina que casi siempre la asociación cuenta con dinero en efectivo necesario para enfrentar deudas, el 60% de los encuestados opina que casi siempre la asociación se abastece constantemente con materia prima con la finalidad de que no haya desabastecimiento en el almacén y por ultimo un 40% indica que siempre y otro 40% indica que a veces se cuenta con mercadería de reserva para no agotar el stock en caso se haya vendido el lote de prendas proyectado para la venta mensual.

Tabla 15

Rentabilidad económica en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Indicadores	Rentabilidad económica				
	N° rpt.	Pts. max.	Pts. ob.	%	Calificación
Resultado del periodo	30	150	129	86.00%	Nivel alto
Activo total	30	150	118	78.67%	Nivel alto
Tot.	60	300	247	82.33%	Nivel alto

Nota: Fuente de elaboración propia en base a la tabla 12 y 13 y el puntaje de la encuesta (Anexo 6).



Interpretación.- La tabla 15 muestra la rentabilidad económica en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde podemos afirmar que la opinión sobre el resultado del periodo está representado por un 86% del puntaje obtenido lo que demuestra que presenta un nivel alto y la opinión sobre los activos totales está representado por un 78.67% del puntaje obtenido lo que demuestra que presenta un nivel alto, dando como resultado final que la rentabilidad económica tenga un nivel alto porque el puntaje acumulado representa un 82.33%, que demuestra que se tiene en cuenta con el activo total de la asociación para conocer los beneficios obtenidos, situación que se puede apreciar en el cuadro de los puntajes de la encuesta (Anexo 6). Considerando lo mencionado se puede afirmar que los socios de la asociación cuentan con dinero en efectivo para enfrentar compromisos y/o deudas, así mismo la asociación a raíz del crédito mejoro en sus ventas y en su utilidad debido a la inversión realizada, por otro lado la asociación se abastece con materia prima para poder tener una mercadería en almacén y no agotar el stock.

Tabla 16

Resultado neto en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Ítems	Resultado neto					Tot.
	Frecuencia de respuestas					
	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	
17. Un crédito financiero afectaría a la asociación en su liquidez.	30%	40%	30%		-	100%
18. Las ventas de la asociación han mejorado tras el crédito solicitado	20%	60%	20%			100%
19. El préstamo que se desembolsó mejoro su ingreso en la asociación.	60%	30%	10%			100%

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cuestionario.

Interpretación.- La tabla 16 muestra el resultado neto en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor frecuencia de las respuestas el 40% de los encuestados opina que casi siempre cuenta con un plan financiero de manejo de sus fondos propios y endeudamientos para hacer frente a un



crédito financiera, el 60% de los encuestados opina que casi siempre puede mejorar las ventas después de un crédito y el 60% de los encuestados opina que siempre un préstamo ayudaría a mejorar los ingresos de la asociación y así mismo de los socios.

Tabla 17

Fondos propios en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Ítems	Fondos propios					Tot.
	Frecuencia de respuestas					
	Siempre	Casi siempre	A veces	Casi nunca	Nunca	
20. La asociación con el préstamo obtenido ha incrementado su materia prima, insumos y otros.	60%	40%				100%

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cuestionario.

Interpretación.- La tabla 17 muestra los fondos propios en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde según la mayor frecuencia de las respuestas el 60% de los encuestados opina que siempre después de realizar un préstamo la asociación aumenta su inventario.

Tabla 18

Rentabilidad financiera en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Indicadores	Rentabilidad financiera				Calificación
	N° rpt.	Pts. max.	Pts. ob.	%	
Resultado neto	30	150	125	83.33%	Nivel alto
Fondos propios	10	50	46	92.00%	Nivel alto
Tot.	40	200	171	85.50%	Nivel alto

Nota: Fuente de elaboración propia en base a la tabla 16 y 17 y el Puntaje de la encuesta (Anexo 6).

Interpretación.- La tabla 18 muestra la rentabilidad financiera en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde podemos afirmar que la opinión sobre el resultado neto está representado por un 83.33% del puntaje obtenido lo que demuestra que presenta un nivel alto y la opinión sobre los fondos propios está representado por un 92.00% del puntaje obtenido lo que demuestra que presenta un nivel



alto, dando como resultado final que la rentabilidad financiera tenga un nivel alto porque el puntaje acumulado representa un 85.50%, que demuestra que se tiene en cuenta los fondos propios de la asociación para poder obtener beneficios, situación que se puede apreciar en el cuadro de los puntajes de la encuesta (Anexo 6). Considerando lo mencionado, se puede afirmar que un crédito financiero afectaría en la liquidez de la asociación, si no aumentara sus ventas por el incremento del inventario a consecuencia del préstamo obtenido.

Tabla 19

Rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca -Canchis - Cusco periodo 2018

Dimensiones	Rentabilidad			Calificación
	Pts. max.	Pts. ob.	%	
Rentabilidad económica	300	247	82.33%	Nivel alto
Rentabilidad financiera	200	171	85.50%	Nivel alto
Tot.	500	418	83.60%	Nivel alto

Nota: Fuente de elaboración propia en base a la tabla 15 y 18 y el Puntaje de la encuesta (Anexo 6).

Interpretación.- La tabla 19 muestra la rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde el 83.60% de los encuestados opina que la rentabilidad presenta un nivel alto de rentabilidad para asumir las deudas de los fondos comprometidos.



4.2.3 Estructura económica y financiera en la asociación Apu los Auquis para el apalancamiento y rentabilidad

Tabla 20

Estado de situación financiera en la asociación Apu los Auquis

ASOCIACIÓN APU LOS AUQUIS
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 -2018
(Expresado en Soles)

ACTIVO	2018	%	2017	%	2018 - 2017	Variación %
Efectivo y Equivalente de Efectivo	6,693.00	29.53%	5,350.00	32.83%	1,343.00	25.10%
Existencias	750.00	3.31%	950.00	5.83%	-200.00	-21.05%
Inmueble Maquinaria y Equipo	18,304.00	80.76%	12,094.00	74.22%	6,210.00	51.35%
Depreciación y Amortización Acumul.	-3,300.00	-14.56%	-2,100.00	-12.89%	-1,200.00	57.14%
Otros Activos no Corrientes	217.20	0.96%	0.00	0.00%	217.20	100.00%
TOTAL ACTIVO	22,664.20	100.00%	16,294.00	100.00%	6,370.20	39.10%
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO						
Cuentas por Pagar Comerciales	5,394.00	23.80%	4,544.00	27.89%	850.00	18.71%
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	2,065.40	9.11%	0.00	0.00%	2,065.40	100.00%
Total Pasivo	7,459.40	32.91%	4,544.00	27.89%	2,915.40	64.16%
PATRIMONIO						
Capital	10,000.00	44.12%	10,000.00	61.37%	0.00	0.00%
Resultados Acumulados	1,750.00	7.72%	100.00	0.61%	1,650.00	1650.00%
Resultado del Ejercicio	3,454.80	15.24%	1,650.00	10.13%	1,804.80	109.38%
Total Patrimonio	15,204.80	67.09%	11,750.00	72.11%	3,454.80	29.40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,664.20	100.00%	16,294.00	100.00%	6,370.20	39.10%

Fuente: Elaboración propia en base a la información financiera de la asociación Apu los Auquis.

Interpretación.- La tabla 20 muestra el estado de situación financiera en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde las obligaciones financieras representa un 9.11% del total Pasivo y Patrimonio y tuvo un incremento del 100%, esto debido a que en el año 2017 no tenía obligaciones financieras y debido al financiamiento obtenido se puede atribuir que la rentabilidad se incrementó en S/. 1804.80, lo que representa un 109.38% con relación al año 2017.



Tabla 21

Estado de resultados en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

**ASOCIACIÓN APU LOS AUQUIS
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 -2018
(Expresado en Soles)**

	2018	%	2017	%	2018-2017	Variación %
Venta Neta de Bienes	41,750.00	100.00%	32,150.00	100.00%	9,600.00	29.86%
Costo de Ventas	29,750.00	71.26%	26,300.00	62.99%	3,450.00	13.12%
Utilidad Bruta	12,000.00	28.74%	5,850.00	14.01%	6,150.00	105.13%
Gastos de Operación						
Gastos de Venta y distribución	-4,235.00	-10.14%	-4,850.00	-11.62%	615.00	-12.68%
Gastos de Administración	-2,135.00	-5.11%	-1,850.00	-4.43%	-285.00	15.41%
Otros ingresos operativos	0.00	0.00%	2,500.00	5.99%	-2,500.00	-100.00%
Gastos Financieros	-2,175.20	-5.21%	0.00	0.00%	-2,175.20	100.00%
Utilidad Operativa	3,454.80	8.27%	1,650.00	5.13%	1,804.80	109.38%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación.- La tabla 21 muestra el estado de resultados en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde existe un incremento en las ventas de 29.86%, esto debido a la inversión que se ha realizado del préstamo obtenido por la asociación en la adquisición de activo fijo para poder producir con eficiencia y eficacia, de igual forma los gastos financieros han incrementado en un 100% esto debido a que en el año 2017 no tenían préstamo alguno y para el año 2018 se obtuvo un préstamo.



Tabla 22

Análisis del apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Análisis del apalancamiento financiero				
Formula	2018		2017	
UAII	5,630.00		1,650.00	
		1.6296		1.0000
UAII – Intereses	3,454.80		1,650.00	

Nota: Fuente de elaboración en base a la tabla 21

Interpretación.- La tabla 22 muestra análisis del apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde se puede observar que el índice del apalancamiento financiero en el año 2018 es de 1.6296 lo que significa que su nivel de pago de intereses es mayor con respecto al año 2017 que tiene un apalancamiento de 1.0000 donde los socios como asociación no tenían préstamo alguno, dando como resultado un incremento del 109.38% sobre la utilidad del periodo anterior.

Tabla 23

Análisis de solvencia en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Análisis de solvencia				
Formula	2018		2017	
Pasivo total	7,459.40	0.3291	4,544.00	0.2789
Activo total	22,664.20		16,294.00	

Nota: Fuente de elaboración en base a la tabla 20

Interpretación.- La tabla 23 muestra el análisis de solvencia en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde para el año 2018 el pasivo total alcanza un 32.91% de los activos o inversiones y en el 2017 se tiene un



27.89%, donde podemos afirmar que hubo una mejora de solvencia en un 5.03%, por la adquisición de activo fijo.

Tabla 24

Análisis de la rentabilidad económica en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Análisis de la rentabilidad económica				
Formula	2018		2017	
Resultado del periodo	3,454.80		1,650.00	
		0.1524		0.1013
Activo Total	22,664.20		16,294.00	

Nota: Fuente de elaboración a la tabla 20 (ROA)

Interpretación.- La tabla 24 muestra el análisis de la rentabilidad económica en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde el año 2017 la empresa generaba una utilidad sobre el activo total del 10.13%, mientras que en el periodo 2018 la empresa generaba una utilidad sobre el activo total del 15.24%, obteniendo un incremento del 5.11%.

Tabla 25

Análisis de la rentabilidad financiera en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Análisis de la rentabilidad financiera				
Formula	2018		2017	
Resultado neto	3,454.80	0.3455	1,650.00	0.1650
Fondos propios	10,000.00		10,000.00	

Nota: Fuente de elaboración en base a la tabla 20 (ROE)

Interpretación.- La tabla 25 muestra el análisis de la rentabilidad financiera en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde el año 2017 la utilidad que genera es un 16.50% del capital aportado, pero sin embargo en el año 2018 la utilidad que genera es un 34.55%, obteniendo un incremento de 18.05%, total



de cual es favorable para la empresa, esto se debe gracias al financiamiento obtenido y al trabajo mancomunado de la asociación.

Tabla 26

Cronograma de pagos en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Entidad		: Caja Municipal Cusco					
Capital		: 1,000					
TCEA		: 50.49%					
Desgravamen		: 1.00					
ITF		: 0.005%					
N°	Fecha	Interés	Capital	Saldo	*Seguro desgravamen	Cuota total	Cuota por socio
				10,000.00			
1	16/03/2018	330.00	692.70	9,307.30	10.00	1,032.70	103.27
2	16/04/2018	307.10	715.60	8,591.70	10.00	1,032.70	103.27
3	15/05/2018	283.50	739.20	7,852.60	10.00	1,032.70	103.27
4	15/06/2018	259.10	763.60	7,089.00	10.00	1,032.70	103.27
5	14/07/2018	233.90	788.80	6,300.30	10.00	1,032.70	103.27
6	13/08/2018	207.90	814.80	5,485.50	10.00	1,032.70	103.27
7	13/09/2018	181.00	841.70	4,643.80	10.00	1,032.70	103.27
8	12/10/2018	153.20	869.50	3,774.30	10.00	1,032.70	103.27
9	12/11/2018	124.60	898.10	2,876.20	10.00	1,032.70	103.27
10	11/12/2018	94.90	927.80	1,948.40	10.00	1,032.70	103.27
11	10/01/2019	64.30	958.40	990.00	10.00	1,032.70	103.27
12	12/02/2019	32.70	990.00	0.00	10.00	1,032.70	103.27
Total		2,272.20	10,000.20		120.00	12,392.40	1,239.24

Nota: Fuente de elaboración propia en base al cronograma de pagos del préstamo

Interpretación.- La tabla 26 muestra el cronograma de pagos en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, donde se observa que la asociación tuvo un préstamo de 10,000.00 soles con una tasa efectiva del 50.49 % en que cada socio tenía que pagar 103.27 y la asociación tenía que pagar un total 1,032.70 mensuales, también se puede observar que en el periodo 2018 se pagó 10,327.00 los 10 primeros meses y quedo un saldo de 2,065.40 para el periodo 2019 de los 2 meses restantes.



Capítulo V

Discusión de los Resultados

5.1 Descripción de los hallazgos más relevantes y significativos

- a) Respecto al apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, se presenta en tres grados bueno, regular y malo; donde el 70.40% de los encuestados afirma, que presenta un grado bueno el apalancamiento financiero, y que tendremos la posibilidad de financiar un préstamo a mediano plazo para obtener más capital propio (tabla 12), así mismo indicamos que el apalancamiento financiero es el resultado de la combinación de los resultados obtenidos de la tasa de interés, amortizaciones y plazos de un crédito bancario.
- b) Respecto a la tasa de interés frente al apalancamiento financiero, se presenta en tres grados bueno, regular y mala, donde podemos afirmar que el tipo de tasa es regular porque el puntaje obtenido representa un 59% para obtener un préstamo financiero y el tiempo presenta un grado bueno porque el puntaje obtenido representa un 80% para obtener un préstamo financiero, dando como resultado final que la tasa de interés sea regular porque el puntaje acumulado representa un 66.00% para obtener un préstamo financiero.
- c) Respecto a la amortización, se presenta en tres grados bueno, regular y mala, en la cual podemos afirmar que el monto es bueno porque el puntaje obtenido representa un 77.33% para la obtención de un préstamo financiero y la forma de pago presenta un grado bueno porque el puntaje obtenido representa un 78% para poder realizar una amortización al préstamo financiero, dando como resultado final que la situación de amortización sea eficiente o buena porque el puntaje acumulado representa un 77.50% para poder amortizar



el préstamo financiero, se puede apreciar del resultado, por lo tanto como se trata de un préstamo solidario más del 77.50% tiene buen calificativo crediticio.

d) En cuanto a los plazos de pago, se presenta en tres grados bueno, regular, y mala, donde podemos afirmar que el corto plazo es bueno porque el puntaje obtenido representa un 86% que confirma que los pagos del préstamo sean menores a 1 año, mientras que el mediano plazo es bueno porque el puntaje obtenido representa un 78% que confirma que los pagos del préstamo sean de 1 año, pero no mayor a 3 años, el largo plazo es malo porque el puntaje obtenido representa un 32% ya que la asociación no desea realizar un prestamos cuyo plazo de pago sea mayor a tres años, dando como resultado final que el plazo de pago sea regular porque el puntaje acumulado representa un 65.33% para obtener un préstamo financiero con plazo de pago no mayor a 3 años, determinando en promedio una situación regular, esto debido a que los socios prefieren los préstamos a mediano plazo, corto plazo y muy pocos a un largo plazo esto debido a que los plazos otorgados están estrechamente relacionados con los intereses que se pagan por un financiamiento bancario.

e) Respecto al nivel de rentabilidad de la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, esta presentada en tres niveles alto, medio y bajo, donde el 83.60% de los encuestados afirma que se tiene un nivel alto de rentabilidad para asumir las deudas de los fondos comprometidos por lo tanto en promedio tenemos un nivel alto, estos resultados están en función de los resultados de la combinación de las dimensiones rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

f) Respecto al nivel de rentabilidad económica esta presentada en tres niveles alto, medio y bajo, donde podemos afirmar que el resultado del periodo está representado con un 86% de puntaje obtenido lo que demuestra que presenta un nivel alto y el activo total está representado con un 78.67% del puntaje obtenido lo que demuestra que presenta un nivel alto, dando como resultado final que la rentabilidad económica tenga un nivel alto porque el



puntaje acumulado representa un 82.33%, que demuestra que se tiene en cuenta con el activo total de la asociación para conocer los beneficios obtenidos.

g) Respecto al nivel de rentabilidad financiera, la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, esta presentada en tres niveles alto, medio y bajo, donde podemos afirmar que el resultado neto está representado en un 83.33% de puntaje obtenido lo que demuestra que presenta un nivel alto y los fondos propios está representado en un 92.00% de puntaje obtenido lo que demuestra que presenta un nivel alto, dando como resultado final que la rentabilidad financiera tenga un nivel alto porque el puntaje acumulado representa un 85.50%, que demuestra que se tiene en cuenta los fondos propios de la asociación para poder obtener beneficios.



5.2 Limitación del estudio

El presente trabajo de investigación, durante el proceso de elaboración ha presentado limitaciones tales como la aplicación de la encuesta, donde los socios de la asociación no disponían de tiempo para la aplicación de la encuesta, pero sin embargo se ha superado estas limitaciones.

5.3 Comparación crítica con la literatura existente

Comparación N° 01.- Según Pedro Pablo Piza Pelay en su trabajo de investigación intitulado "Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la Compañía MACOSER S.A." (2018) el cual concluye que en la revisión de la información financiera se realizó en base a las normas establecidas llegando a obtener resultados veraces pudiendo dar una opinión con respecto al apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A. debemos resaltar que el efecto generado por apalancamiento financiero en el periodo 2015 en la compañía MACOSER S.A. ha sido negativo debido al incremento en los gastos financieros generados por la deuda financiera, a pesar de esto la compañía sigue estando entre las principales importadoras y distribuidoras de productos electrónicos en la urbe porteña, los directivos están conscientes de la pérdida mas no de cuanto fue su incidencia y según la planificación en periodos posteriores se espera una recuperación tanto en la posición de la compañía como en la rentabilidad". En el presente trabajo de investigación el apalancamiento financiero si refleja la rentabilidad en los estados financieros en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018. Estos resultados obedecen a su vez a los resultados obtenidos de las variables en estudio, se puede apreciar en la tabla 20 estado de situación financiera, que las obligaciones financieras se han incrementado así como la rentabilidad con un 10.13%, que no es muy significativo, pero que sin embargo existe mayor movimiento de capital favoreciendo no solo a la asociación, sino también a la economía del distrito.



Comparación N° 02.- Según Cecilia Del Rocío Amaya Lozada en su trabajo de investigación intitulado: “Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la Mype Calzature Pattys S.A.C. de la Ciudad de Trujillo, Año 2016” el cual concluye que se realizó el análisis el apalancamiento financiero durante el periodo 2015 y 2016, donde en el 2015 fue de 1.23 mientras que el 2016 es de 2.27, esta variación se da por el aumento de intereses obtenidos, motivo por el efecto que se da como consecuencia de no contar con un adecuado apalancamiento financiero. En el presente trabajo de investigación la situación del apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, se esclarece mediante tres situaciones que pasamos a detallar a continuación: buena, regular y mala, esto a raíz de la combinación de los resultados obtenidos de las tasas de interés, amortizaciones y plazos de un crédito bancario. Por lo tanto de manera general se manifiesta que entre los socios de la asociación Apu los Auquis, según el 70.40% de encuestados presenta una situación buena, al hecho de que se trabaje con un financiamiento de una entidad financiera al mismo tiempo el 83.60% de encuestados perciben un nivel alto de rentabilidad para enfrentar las obligaciones financieras.

Comparación N° 03.- Según Demis Melo Quispe y Yazira Ttito Quispe en su trabajo de investigación intitulado El Apalancamiento Operativo y la Rentabilidad Económica de los Socios de la Empresa de Transporte Nueva Chaska S.A. Cusco periodo 2016 el cual concluye los socios de la empresa de Transporte Nueva Chaska SA, Cusco - periodo 2016, presentan una rentabilidad económica insatisfactoria, podemos observar que el ingreso total por vuelta de las unidades vehiculares por día llega a S/ 105.00 soles diarios, el monto que perciben luego de costos y gastos, es poco más de S/ 130.00 por día (5 vueltas). Que representan una utilidad insatisfactoria para los socios de la empresa”. Mientras que en el presente trabajo de investigación podemos concluir que el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, es



inicialmente alto, a través del establecimiento del apalancamiento financiero según consta en lo siguiente: “De acuerdo a la tabla 12 el apalancamiento es bueno, estos resultados está en función de los resultados de la combinación de las dimensiones rentabilidad económica y rentabilidad financiera. Además se tienen la tabla 20 en la cual se puede observar un crecimiento tanto en la inversión como en la rentabilidad, en la tabla 21 podemos apreciar mayor movimiento de mercaderías lo cual dinamiza la economía de la asociación y el distrito, también se han aplicado algunos indicadores los cuales tienen resultados medianamente favorables”.

5.4 Implicancias del estudio

El presente trabajo de investigación, contiene implicancias prácticas desde una perspectiva social, práctica y teórica.

- En lo práctico, la presente investigación permitió conocer el apalancamiento financiero y el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.
- En lo social, la presente investigación provee de información relevante, la cual debe ser tomada en cuenta por la asociación, y otras asociaciones del mismo rubro para poder mejorar las inversiones y por ende la rentabilidad de los socios.
- En lo teórico, poder tomar en consideración la investigación para contrastar con otros estudios de naturaleza similar.



Conclusiones

- 1) El apalancamiento financiero presenta un grado bueno y la rentabilidad presenta un nivel alto en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018, según tablas 12 y 19, lo que demuestra que la asociación cuenta con los fondos propios necesarios para financiar un préstamo a mediano plazo y así obtener un incremento en su rentabilidad, también se puede apreciar en la tabla 20 estado de situación financiera, variaciones del rubro obligaciones financieras en un 100% y la rentabilidad en un 109.38%, podemos atribuir estas variaciones al financiamiento obtenido, lo que generó un mayor movimiento de capital favoreciendo no solo a la asociación, sino también a la economía del distrito.
- 2) El apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco, presenta un grado bueno, porque el 70.40% de los socios afirma que buscan un préstamo con la tasa de interés más baja a corto plazo; por otra parte, la asociación por su capacidad de pago y por amortizar puntualmente su préstamo está calificada como buen prestatario, a pesar que la asociación no cuenta con experiencias previas en apalancamiento (tabla 12), según la tabla 22 se puede apreciar un índice de apalancamiento financiero del 1.6296, notando un incremento con relación al año 2017 que era de 1.00, es decir que el financiamiento obtenido ha sido invertido adecuadamente.
- 3) El nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco, presenta un nivel alto, porque el 83.60% de los socios afirma que a raíz del préstamo realizado la asociación adquirió maquinaria y materia prima necesaria para incrementar su producción y por ende sus ventas, manteniendo existencias de respaldo, dando como resultado el incremento de las utilidades y de la liquides, por este motivo se asume que la asociación cuenta con rentabilidad para afrontar cualquier compromiso ocasionado por las inversiones realizadas (tabla 19).



Recomendaciones

- 1) Se recomienda en cuanto al apalancamiento financiero y a la rentabilidad que el presidente conjuntamente con los socios, mejore el plan de inversión detallando opciones de cómo invertir el financiamiento obtenido para lograr incrementar la capacidad de generar más utilidades.
- 2) En relación al apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco, se recomienda que el presidente de la asociación organice capacitaciones para los socios en temas de financiamiento para asociaciones, las condiciones y requisitos de préstamos que ofrecen las distintas entidades financieras especialmente las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, con la finalidad de minimizar sus costos financieros y obtener mejor rentabilidad.
- 3) Se recomienda en relación a la rentabilidad financiera en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis – que continúen mejorando su capacidad de producción mediante la utilización del prestamos que les ofrecen las entidades financieras con la finalidad de incrementar sus ventas de sus productos terminados, lo que les permite ampliar su mercado y así obtener estabilidad de sus negocios y mejores resultados.



Referencias Bibliográficas

- Aching, C. (23 de 10 de 2019). *Matematicas Financieras para la Toma de Decisiones Empresariales*. Obtenido de http://www.adizesca.com/site/assets/me-matematicas_financieras_para_toma_de_decisiones_empresariales-ca.pdf
- Amaya, C. (2016). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la MYPE Calzature Pattys SAC Periodo 2015*. [tesis de pregrado, Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional UCV, Trujillo-Peru.
- Apaza, M. (2010). *Consultor Económico Financiero*. Lima: Instituto Pacífico.
- Chacon, J., & Rugel, S. (2018). *El apalancamiento financiero :Impacto del Apalancamiento Financiero en Ecuador y America Latina. Creditos Chinos [Articulo CEPAL]* . Ecuador .
- Cordoba, M. (2016). *Gestion Financiera (2ª. ed.)*. Bogota: Ecoe Ediciones.
- Dumrauf, G. (2010). *Finanzas corporativas*. Buenos aires: Grupo Editor Argentino.
- Guerra, V. (1982). *K'anchi, la Provincia de Canchis a través de su historia* . Lima: Humboldt.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México DF: McGrawHill.
- Horngren, T., Sundem, L., & Elliott, A. (2000). *Introduccion a la Contabilidad financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2001, 30 de Enero). *Ley N° 26702. Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros*. el Peruano.
- Congreso de la República .(1997,09 de Diciembre). *Ley N° 26887.Ley General de Sociedades* . El Peruano.
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo. (2007, 25 de Julio). *Ley N° 29073, Ley del Artesano y del Desarrollo de la Actividad Artesanal*. El Peruano.
- Lizcano, J., & Castelló, E. (2004). *Rentabilidad Empresarial Propuesta Práctica de Análisis y Evaluación*. Madrid: Imprenta Modelo S.L.
- López, A. (2015). *Gestión de compras en el pequeño comercio*. España: Elearning S.L.
- Melo, D., & Ttito, Y. (2018). *El Apalancamiento Operativo y la Rentabilidad Economica de los socios de la empresa deTransporte nueva Chaska S.A. , Cusco periodo 2016*



- [Tesis de Pregrado , Universidad Andina del Cusco]. Repositorio Institucional UAC, Peru.
- Morales, A., & Morales, A. (2014). *Credito y Cobranza*. México: Grupo Editorial Patria SA.
- Muntané, J. (2010). Introducción a la investigación básica. *Revisiones Temáticas*, 221-227.
- Omeñaca, J. (2017). *Contabilidad General*. España: Ediciones DEUSTO.
- Palomino, C. (2014). *Contabilidad de Costos*. Lima: Editorial Calpa.
- Piza, P. (2018). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A.[tesis de pregrado, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]*. Repositorio Institucional ULVRG, Ecuador.
- Ramírez, C., García, M., Pantoja, C., & Zambrano, A. (2009). *Fundamentos de Matematicas Financieras*. Cartagena de Indias, Colombia: Universidad Libre Sede Cartagena.
- Real Academia Española. (2018). *Diccionario de la lengua española (23ª.ed.)*. Madrid: Espasa Calpe.
- Consejo Universitario de la Universidad Andina del Cusco. (2019, 08 de abril). *Resolución N° 179-CU-209-UAC, Aprueban las Líneas de Investigación Específicas de las Escuelas Profesionales de la UAC*. UAC.
- Ricra, M. (2014). *Análisis Financiero en las Empresas*. Lima: Pacifico Editores.
- Sanchez, P. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Madrid.
- Sanchez, R. (2016). *Administración Tributaria*. Lima: Universidad inca garcilaso de la vega.
- Suca, L., & Chara, R. (2017). *Análisis de factores que influyen en la rentabilidad de la Asociación artesanal tradicional Munay Ticlla del distrito de Pitumarca [tesis de pregrado , Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco]*. Repositorio Institucional UNSAAC,Peru.
- Zeballos, E. (2014). *Contabilidad General*. Arequipa: Impresiones Juve.



ANEXOS



Anexo N° 01: Matriz de consistencia

Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018

Problema de investigación	Objetivos de investigación	Hipótesis de investigación	Operacionalización de la variables		Metodología
			Variables	Dimensiones e indicadores	
<p>Problema general ¿Cómo es el apalancamiento financiero y el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018?</p> <p>Problemas específicos a) ¿Cómo es el apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018? b) ¿Cuál es el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018?</p>	<p>Objetivo general Describir el apalancamiento financiero y el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.</p> <p>Objetivos específicos a) Describir el apalancamiento financiero en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018. b) Identificar el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.</p>	<p>En el presente trabajo de investigación no se formula hipótesis por ser un trabajo de alcance descriptivo en el que no se puede pronosticar los datos (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).</p>	<p>V1. Apalancamiento financiero</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de interés -Tipo de tasa -Tiempo • Amortización -Monto -Forma de pago • Plazo de pago -Corto plazo -Mediano plazo -Largo plazo 	<p>Tipo Básico</p> <p>Enfoque Cuantitativo</p> <p>Diseño No Experimental de tipo transversal.</p> <p>Alcance Descriptivo</p> <p>Población y muestra 10 socios</p> <p>Técnica Encuesta Análisis documental</p> <p>Instrumentos Cuestionario Guía Análisis documental</p> <p>Procesamiento para el análisis de datos Excel</p>
V2. Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad económica -Resultados del periodo -Activo total • Rentabilidad financiera -Resultado neto -Fondos propios 				



Anexo N° 02: Matriz de instrumentos

TITULO DE LA TESIS	Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018		
OBJETIVO	Describir el apalancamiento financiero y el nivel de rentabilidad en la asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco periodo 2018.		
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMS Y/O REACTIVOS
Apalancamiento financiero	Tasa de interés	Tipo de tasa	¿La asociación Apu los Auquis, busca una tasa de interés baja que le impulse a solicitar un crédito (préstamo)? ¿La asociación Apu los Auquis, a solicito anteriormente un préstamo de alguna entidad financiera?
		Tiempo	¿La asociación Apu los Auquis, busca las tasas de interés analizando el tiempo de pago?
	Amortización	Monto	¿En la asociación Apu los Auquis, se analizó la capacidad de pago por parte de entidad financiera? ¿En la asociación Apu los Auquis, los socios pagan puntualmente sus créditos (deudas) cuando se ha solicitado? ¿En la asociación Apu los Auquis, los socios tienen conocimiento de las diferentes tasas incluidas en su pago?
		Forma de pago	¿La asociación Apu los Auquis, presenta un buen calificativo crediticio?
	Plazo de pago	Corto plazo	¿En la asociación Apu los Auquis, los socios de animarían a obtener un préstamo por un lapso menor a 01 año?
		Mediano plazo	¿En la asociación Apu los Auquis, los socios de animarían a obtener un préstamo por un lapso mayor a un 01 año y menor a 03 años?
		Largo plazo	¿En la asociación Apu los Auquis, los socios de animarían a obtener un préstamo por un lapso mayor a 03 años?



Rentabilidad	Rentabilidad Económica	Resultado del periodo	<p>¿La asociación Apu los Auquis, aumenta las ventas a causa de la inversión obtenida por préstamos?</p> <p>¿La asociación Apu los Auquis, mejoraría su utilidad realizando una mayor inversión a través de la solicitud de un crédito?</p> <p>¿La asociación Apu los Auquis, con sus recursos actuales, puede mejorar la rentabilidad (ingresos) de su asociación y por ende de los socios?</p>
		Activo total	<p>¿La asociación Apu los Auquis, cuenta con liquidez (dinero en efectivo) necesario para enfrentar compromisos y/o deudas?</p> <p>¿La asociación Apu los Auquis, se abastece constantemente con materia prima e insumos con la finalidad de que no haya desabastecimiento?</p> <p>¿La asociación Apu los Auquis, cuenta con mercadería de reserva para no agotar el stock en caso se haya vendido el lote de prendas proyectado para la venta mensual?</p>
	Rentabilidad Financiera	Resultado neto	<p>¿Un crédito financiero ayuda a la asociación a incrementar su liquidez?</p> <p>¿Las ventas de la asociación Apu los Auquis, han mejorado significativamente tras el crédito solicitado por los socios?</p> <p>¿El préstamo que realizó la asociación Apu los Auquis, ayuda a mejorar la rentabilidad (ingresos) de la asociación al igual de los socios?</p>
		Fondos Propios	<p>¿La asociación Apu los Auquis, con el dinero obtenido mediante el préstamo ha incrementado sus inventarios (materia prima, insumos y otros)?</p>



Anexo N° 03: Instrumentos de recolección de datos



INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS
UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Cuestionario

Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca

Tasa de interés

Tipo de tasa

Pregunta N° 1.- En su opinión ¿La asociación Apu los Auquis, busca una tasa de interés baja que le impulse a solicitar un crédito (préstamo)?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Pregunta N° 2.- Según su opinión ¿La asociación Apu los Auquis, a solicito anteriormente un préstamo de alguna entidad financiera?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Tiempo

Pregunta N° 3.- Según su opinión ¿La asociación Apu los Auquis, busca las tasas de interés analizando el tiempo de pago?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()



Amortización

Monto

Pregunta N° 4.- En su opinión ¿En la asociación Apu los Auquis, se analizó la capacidad de pago por parte de entidad financiera?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Pregunta N° 5.- En su opinión ¿En la asociación Apu los Auquis, los socios pagan puntualmente sus créditos (deudas) cuando se ha solicitado?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Pregunta N° 6.- Según su opinión ¿En la asociación Apu los Auquis, los socios tienen conocimiento de las diferentes tasas incluidas en su pago?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Forma de pago

Pregunta N° 7.- Según su opinión ¿La asociación Apu los Auquis, presenta un buen calificativo crediticio?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()



Plazo de pago

Corto plazo

Pregunta N° 8.- En su opinión ¿En la asociación Apu los Auquis, los socios se animarían a obtener un préstamo por un lapso menor a 01 año?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Mediano plazo

Pregunta N° 9.- En su opinión ¿En la asociación Apu los Auquis, los socios de animarían a obtener un préstamo por un lapso mayor a un 01 año y menor a 03 años?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Largo plazo

Pregunta N° 10.- Según su opinión ¿En la asociación Apu los Auquis, los socios de animarían a obtener un préstamo por un lapso mayor a 03 años?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Rentabilidad económica

Resultado del periodo

Pregunta N° 11.- Según su opinión ¿La asociación Apu los Auquis, aumenta las ventas a causa de la inversión obtenida por el préstamo?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()



Pregunta N° 12.- Según su opinión ¿En la asociación Apu los Auquis, mejoraría su utilidad realizando una mayor inversión a través de la solicitud de un crédito?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Pregunta N° 13.- Según su opinión ¿La asociación Apu los Auquis, con sus recursos actuales, puede mejorar la rentabilidad (ingresos) de su asociación y por ende de los socios?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Activo total

Pregunta N° 14.- Según su opinión ¿La asociación Apu los Auquis, cuenta con liquidez (dinero en efectivo) necesario para enfrentar compromisos y/o deudas?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Pregunta N° 15.- Según su opinión ¿La asociación Apu los Auquis, se abastece constantemente con materia prima e insumos con la finalidad de que no haya desabastecimiento?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()



Pregunta N° 16.- Según su opinión ¿La asociación Apu los Auquis, cuenta con mercadería de reserva para no agotar el stock en caso se haya vendido el lote de prendas proyectado para la venta mensual?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Rentabilidad financiera

Resultado neto

Pregunta N° 17.- Según su opinión ¿Un crédito financiero ayuda a la asociación a incrementar su liquidez?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Pregunta N° 18.- Según su opinión ¿Las ventas de la asociación Apu los Auquis, han mejorado significativamente tras el crédito solicitado por los socios?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()

Pregunta N° 19.- Según su opinión ¿El préstamo que realizo la asociación Apu los Auquis, ayudo a mejorar la rentabilidad (ingresos) de la asociación al igual de los socios?

- Siempre ()
- Casi siempre ()
- A veces ()
- Casi nunca ()
- Nunca ()



Fondos propios

Pregunta N° 20.- Según su opinión ¿La asociación Apu los Auquis, con el dinero obtenido mediante el préstamo ha incrementado sus inventarios (materia prima, insumos y otros)?

Siempre ()

Casi siempre ()

A veces ()

Casi nunca ()

Nunca ()



Anexo N° 04: Instrumentos de recolección de datos



**INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS
UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO**



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Guía de Análisis Documental

Apalancamiento financiero y rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis
del distrito de Pitumarca

Documentos requeridos	Documentación obtenida		
	Si	No	Observaciones
1.- Estado de situación financiera			
2.- Estado de resultado integral			
3.- Presentación del estado de situación financiera			
4.- Análisis del apalancamiento financiero			
5.- Análisis de la solvencia.			
6.- Análisis del rendimiento sobre el capital			
7.- Análisis del rendimiento sobre la inversión			
8.- Cronograma de pagos.			