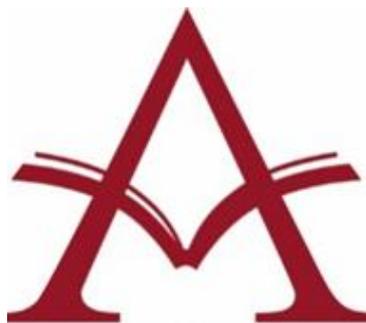


**UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMÉRICAS**



**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TESIS**

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

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR  
PUBLICO**

**AUTOR:**

**ROJAS LEDEZMA LUCHO  
CÓDIGO ORCID: 0000-0003-0807-2079**

**ASESOR:**

**Mg. PONCE DE LEÓN MUÑOZ JAIME MODESTO  
CÓDIGO ORCID: 0000-0001-6737-0397**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**LIMA, PERÚ**

**ABRIL, 2022**



## **Dedicatoria**

Este trabajo de Tesis se lo dedico a mi madre Adriana que desde el cielo me está mirando y guiando por el buen camino, a mi padre Marcelo por inculcarme los valores, a mis hermanas(os) y en especial a mi hermana Nancy por ser padre y madre y con su amor, paciencia y esfuerzo me han permitido llegar a cumplir hoy un sueño más, gracias por inculcar en mí el ejemplo de esfuerzo y valentía, de no temer las adversidades porque Dios está conmigo siempre, de igual manera a nuestros docentes por compartir sus conocimientos en las aulas de la Universidad para formarnos y ser excelentes profesionales.

## **Agradecimientos**

Agradecer a Dios todo poderoso por el regalo maravilloso que es la vida y por brindarnos la oportunidad de seguir investigando y aprendiendo todos los días. Hacemos extensivo a nuestros padres quienes han velado por nuestra educación siempre, siendo nuestro apoyo en todo momento, a mis docentes y en especial a mi asesor por su ayuda, paciencia y dedicación por el tiempo dedicado y los conocimientos brindados, a mis compañeros de salón por la bonita etapa universitaria vivida y a todas las personas que me apoyaron e hicieron posible que este trabajo se realice con éxito.

## Resumen

La presente investigación tuvo el objetivo de determinar en qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020, para lo cual se aplicó un instrumento de recolección de datos sobre el total de empresas exportadoras del Callao, aplicándose un muestreo no probabilístico por conveniencia tras lo cual se seleccionaron 35 empresas de las que se trabajó con su personal contable.

El estudio es de enfoque cuantitativo del tipo básico con diseño explicativo. Como técnica e instrumento de recojo de datos se aplicaron la encuesta y el cuestionario respectivamente sobre la población antes mencionada. El instrumento de recolección de datos estuvo constituido por un total de 20 ítems que midieron la influencia del financiamiento internacional sobre la rentabilidad de las empresas a las que pertenecen los sujetos de estudio; el mismo que se valió mediante el coeficiente estadístico del alfa de Cronbach.

Los resultados mostraron que existe un coeficiente de correlación de ,510, entre el financiamiento internacional y la rentabilidad, presentando una incidencia positiva media entre las variables de estudio que se traduce en una incidencia favorable de la primera sobre la segunda. Además, se encontró que los títulos negociables no inciden favorablemente en la rentabilidad (coeficiente de correlación de ,322) y que la planificación financiera sí incide favorablemente en la rentabilidad de las empresas (coeficiente de correlación de ,436).

**Palabras clave:** Capital, planes operativos, pasivos, activos.

### **Abstract**

The purpose of this research was to determine to what extent international financing affects the profitability of exporting companies in Callao in 2020, for which a data collection instrument was applied to the total number of exporting companies in Callao, applying a non-probabilistic sampling by convenience, after which 30 companies were selected and worked with their accounting personnel.

The study has a basic quantitative approach with an explanatory design. A survey and a questionnaire were used as data collection technique and instrument, respectively, on the aforementioned population. The data collection instrument consisted of a total of 20 items that measured the influence of international financing on the profitability of the companies to which the subjects of the study belong; the same was validated by means of the statistical coefficient of Cronbach's alpha.

The results showed that there is a correlation coefficient of .510 between international financing and profitability, presenting an average positive incidence between the study variables, which translates into a favorable incidence of the former on the latter. In addition, it was found that the characteristics of financing do not have a favorable impact on profitability (correlation coefficient of .322) and that financial planning does have a favorable impact on the profitability of the companies (correlation coefficient of .436).

**Keywords:** Capital, operating plans, liabilities, assets.

## Tabla de contenidos

Dedicatoria.....	3
Agradecimientos.....	4
Resumen.....	5
Abstract.....	6
Tabla de contenidos .....	7
Lista de tablas.....	9
Lista de figuras.....	10
Introducción .....	11
<b>Capítulo I: Problema de investigación .....</b>	<b>12</b>
<b>1.1. Descripción de la realidad problemática.....</b>	<b>12</b>
<b>1.2. Planteamiento del problema .....</b>	<b>14</b>
<i>1.2.1. Problema general .....</i>	<i>14</i>
<i>1.2.2. Problemas específicos .....</i>	<i>14</i>
<b>1.3. Objetivos de la investigación.....</b>	<b>14</b>
<i>1.3.1. Objetivo general .....</i>	<i>14</i>
<i>1.3.2. Objetivos específicos.....</i>	<i>14</i>
<b>1.4. Justificación e importancia .....</b>	<b>15</b>
<b>1.5. Limitaciones.....</b>	<b>15</b>
<b>Capítulo II: Marco Teórico .....</b>	<b>17</b>
<b>2.1. Antecedentes.....</b>	<b>17</b>
<i>2.1.1. Internacionales.....</i>	<i>17</i>
<i>2.1.2. Nacionales .....</i>	<i>19</i>
<b>2.2. Bases teóricas.....</b>	<b>21</b>
<i>2.2.1. Financiamiento internacional .....</i>	<i>21</i>
<i>2.2.2. Rentabilidad .....</i>	<i>25</i>
<i>2.2.3. Instrumentos empelados en el financiamiento internacional .....</i>	<i>31</i>
<b>2.3. Definición de términos básicos.....</b>	<b>32</b>
<b>2.4. Definición de Instrumentos Financieros .....</b>	<b>33</b>
<b>Capítulo III: Metodología de la investigación .....</b>	<b>36</b>
<b>3.1. Enfoque de la investigación.....</b>	<b>36</b>
<b>3.2. Variables .....</b>	<b>36</b>
<i>3.2.1. Operacionalización de las variables .....</i>	<i>36</i>
<b>3.3. Hipótesis.....</b>	<b>36</b>

3.3.1. <i>Hipótesis general</i> .....	36
3.3.2. <i>Hipótesis específicas</i> .....	37
3.4. Tipo de investigación .....	37
3.5. Diseño de investigación.....	37
3.6. Población y muestra.....	38
3.6.1. <i>Población</i> .....	38
3.6.2. <i>Muestra</i> .....	38
3.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....	39
<b>Capítulo IV: Resultados</b> .....	<b>43</b>
4.1. Análisis de los resultados.....	43
4.2. Discusión de resultados.....	51
<b>Conclusiones</b> .....	<b>53</b>
<b>Recomendaciones</b> .....	<b>55</b>
<b>Referencias</b> .....	<b>56</b>
<b>Apéndices</b> .....	<b>65</b>

## Lista de tablas

<b>Tabla 1</b>	Características de las alternativas de financiamiento.....	21
<b>Tabla 2</b>	Operacionalización de variables .....	36
<b>Tabla 3</b>	Alfa de Cronbach de instrumento Financiamiento Internacional .....	39
<b>Tabla 4</b>	Alfa de Cronbach de instrumento Rentabilidad.....	40
<b>Tabla 5</b>	Índice de consistencia interna a través de Alfa de Cronbach del cuestionario de financiamiento internacional.....	43
<b>Tabla 6</b>	Índice de consistencia interna a través de Alfa de Cronbach del cuestionario de rentabilidad. ....	43
<b>Tabla 7</b>	Pruebas de normalidad.....	44
<b>Tabla 8</b>	Descripción del financiamiento internacional .....	45
<b>Tabla 9</b>	Títulos negociables .....	45
<b>Tabla 10</b>	Planificación financiera .....	46
<b>Tabla 11</b>	Descripción de nivel de la rentabilidad.....	47
<b>Tabla 12</b>	Gráfico de pastel de la rentabilidad .....	48
<b>Tabla 13</b>	Incidencia entre el financiamiento internacional en la rentabilidad .....	48
<b>Tabla 14</b>	Incidencia entre las títulos negociables en la rentabilidad.....	49
<b>Tabla 15</b>	Incidencia de las planificaciones financieras en la rentabilidad .....	50

## Lista de figuras

<b>Figura 1</b> Deudores con créditos a la micro y pequeña empresa como porcentaje de los deudores totales por departamento (%).....	13
<b>Figura 2</b> Gráficos de pastel del financiamiento internacional .....	45
<b>Figura 3</b> Gráficos de pastel de las títulos negociables .....	46
<b>Figura 4</b> Gráfico de pastel de planificación financiera .....	47

## Introducción

Desde la aparición de la empresa como forma de organización de los elementos materiales de la sociedad, esta ha tenido como fin máximo la obtención de rentabilidad en función de la transformación de elementos tangibles e intangibles a fin de incrementar los recursos materiales con los que cuentan quienes pertenecen a esta. Para efectos de tal fin, se suelen utilizar mecanismos acordes con el carácter productivo que tiene la economía al generar retribución a cada elemento que interviene en el proceso económico, incluyendo el capital que recibe el interés. En ese sentido, para efectos de la presente investigación se ha planteado a modo de objetivo determinar en qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020, ante lo cual se formuló el siguiente enunciado a modo de hipótesis: El financiamiento internacional incide favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020. Para lograr el objetivo planteado y la hipótesis formulada se aplicó la metodología cuantitativa con diseño explicativo.

El documento en el que se sintetiza la totalidad de lo anteriormente expuesto está constituido por un primer capítulo en el que se describen la problemática de estudio y los objetivos, en el segundo capítulo el marco teórico en el que se analizan los antecedentes de estudio y las bases teóricas de las variables de estudio, en el tercer capítulo se especifica el diseño metodológico, tras cuya aplicación se obtienen los resultados del capítulo cuatro, a partir de los cuales se extraerán una serie de conclusiones y recomendaciones.

## Capítulo I: Problema de investigación

### 1.1. Descripción de la realidad problemática

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

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

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

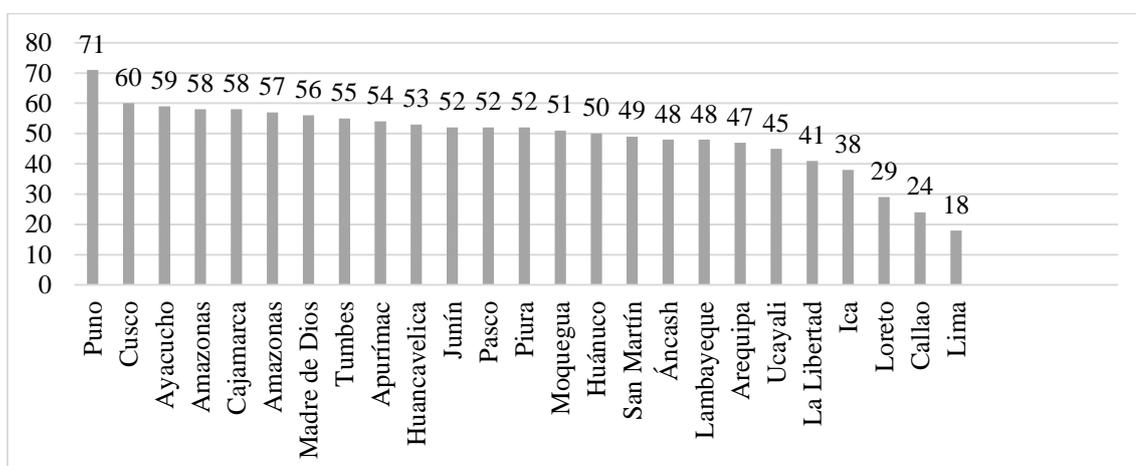
Pérez et al. (2014) indican que los países de América Latina tienen un bajo financiamiento internacional. Por otro lado, en comercio internacional, Latinoamérica no tiene la participación más activa. La banca puede aportar a la internacionalización e inclusión

financiera de las PyMES, muy importantes en la generación de empleo y productividad latinoamericana, y su necesario acceso a financiamiento internacional, cuya ausencia constituye una barrera comercial.

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

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

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



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

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

## **1.2. Planteamiento del problema**

### ***1.2.1. Problema general***

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

### ***1.2.2. Problemas específicos***

¿En qué medida los títulos negociables internacionales inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?

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

## **1.3. Objetivos de la investigación**

### ***1.3.1. Objetivo general***

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

### ***1.3.2. Objetivos específicos***

Determinar en qué medida los títulos negociables internacionales inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.

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

#### **1.4. Justificación e importancia**

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

#### **1.5. Limitaciones**

Para la elaboración de la presente investigación no se han encontrado limitaciones salvo las generadas debido a las restricciones ocasionadas por la propagación del COVID 19, situación que se solucionó mediante el uso de herramientas y estrategias basadas en la virtualidad. Por otro lado, la disponibilidad de los encuestados siempre fue un elemento a tomar en cuenta, razón por la que se optó adaptarse a la disponibilidad de tiempo que tuviesen los mismos. Por último, no se cuenta con una autorización explícita para desarrollar en cada una de las empresas en las que se desarrolló la recolección de datos.

## Capítulo II: Marco Teórico

### 2.1. Antecedentes

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

#### 2.1.1. Internacionales

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

Kato y Germinah (2021) en su artículo titulado “Examen empírico de la relación entre la financiación del capital riesgo y la rentabilidad de las empresas de la cartera en Uganda”, tuvieron el objetivo de analizar de manera concreta la relación entre financiamiento

de capitales de riesgo y la rentabilidad de las carteras empresariales de Uganda. Para ello aplicaron una metodología con enfoque mixto, lo que implicó el uso de análisis cuantitativos sobre 68 funcionarios de las empresas antes mencionadas, además de las regresiones múltiples según los datos de las organizaciones; desde la perspectiva cualitativa se realizaron entrevistas estructuradas. Los autores concluyeron que las empresas financiadas con capitales de riesgo tienen una rentabilidad superior a aquellas no financiadas con ningún tipo de capital externo, observándose variaciones del 30% al 50% en términos de rendimiento de fondos propios, de 30% a 50% con respecto a los activos, y 30% a 50% con respecto a la rentabilidad.

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

Yunga et al. (2021), en su componente práctico de examen comprensivo titulado “Diseño propuesta con financiamiento internacional para empresas Constructoras en la ciudad de Guayaquil en Ecuador” identificó las ventajas de la realización de un crédito internacional para la compra de maquinaria y equipo pesado de empresas constructoras ecuatorianas. La metodología utilizada fue de tipo ex post facto con criterio inductivo pues se

centró en la construcción de una estrategia de financiamiento para un determinado sector. Finalmente, el autor llegó a concluir que una nación que mantenga su riesgo país elevado, estará sujeto a repercusiones en la inversión extranjera a largo plazo, se verá disminuida la solvencia de la nación para afrontar sus necesidades financieras.

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

### **2.1.2. Nacionales**

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

Prado (2021) en su tesis de titulación denominada “Financiamiento bancario y su incidencia en la situación financiera de la empresa Esvicsac, Callao, 2019” tuvo el fin de determinar la influencia que tiene la ayuda financiera sobre los indicadores económicos de la

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

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

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

Vega (2017) en su estudio “Aplicación de estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de una pequeña empresa de manufactura en cuero” desarrolló una investigación para identificar el impacto de la aplicación de estrategias financieras en el desarrollo económico de una compañía. La metodología utilizada fue cuantitativa, experimental, prospectiva, analítica, aplicada, y longitudinal; lo que implicó la recolección de datos primarios mediante el uso de un cuestionario. Se concluyó que el acceso a financiamiento por parte de las diferentes empresas es, en ocasiones, complicado por los riesgos que implican estas cuentas en el sistema bancario, ya que sus costos operativos pueden llegar a ser directos, administrativos o comerciales, lo cual no permite contar con financiamiento adecuado para la organización.

## 2.2. Bases teóricas

### 2.2.1. *Financiamiento internacional*

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

**Tabla 1**  
*Características de las alternativas de financiamiento*

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

*Nota.* Mendiola et al. (2014)

El análisis teórico de la necesidad de encontrar fuentes de financiamiento adecuadas con base a los lineamientos clásicos de las nociones relacionadas con la inversión en el marco

de contextos globales es entendido a efectos del presente estudio como base del análisis keynesiano, toda vez que permite un estudio de las necesidades de inversión privadas sin dejar de lado el enfoque social y público del aumento productivo de las organizaciones desde la perspectiva social.

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

Por otro lado Lira (2009) señala que cuando una compañía requiere de financiamiento tiene que diferenciar entre las fuentes que son la cantidad de recursos o dinero con la que la compañía deberá contar para realizar sus operaciones, de los usos o el destino que será la forma en como estos recursos serán utilizados. La compañía requiere de invertir en activos para incrementar la capacidad productiva, renovar sus procedimientos de producción o cambiar los equipos desfasados por unos nuevos. Es por ello que, si una organización quiere realizar una inversión adquiriendo activos, deberá contar con los recursos. Finalmente se puede concluir se puede financiar de 3 formas, la primera es que la compañía puede generar recursos por los fondos que la empresa genera, producto de sus operaciones, la segunda es por los aportes adicionales que pueden realizar los socios o accionistas, y la tercera proviene de la deuda de terceros, se tiene entre ellos, proveedores, familia, sistema financiero.

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

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

Cuando se requiere un análisis contable de las posibilidades y consecuencias del financiamiento y el crédito, es necesario recurrir a los conceptos de liquidez y solvencia. La primera es la aptitud que tiene la organización para conseguir dinero en poco tiempo con el fin de saldar las deudas adquiridas con los acreedores, dependiendo de los pasivos y activos circulantes. Por otro lado, la solvencia está constituida por la viabilidad que tiene la empresa para cumplir con sus acreedores y su propia estructura financiera en el largo plazo (Wild, Subramanyam, et al., 2007).

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

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

De acuerdo con Piña (2009) la planificación financiera se da tomando en cuenta una asociación entre la Contabilidad de Costos que es encargado de presentar, evaluar y medir la

información financiera y no financiera relacionada a los costos realizados al emplear medios de una compañía, en tanto la contabilidad financiera brinda información económica y financiera. Entonces nos señala que la planificación financiera es la proyección a través de presupuestos para establecer precios, mejorar la productividad en términos de eficiencia y así obtener información económica y financiera oportuna y con información razonable.

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

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

### **2.2.2. Rentabilidad**

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

Vazquez et al. (2017) Identifican a la rentabilidad como parte del conjunto de indicadores generados con el fin de demostrar la capacidad que tiene la administración contable de una organización para obtener utilidades o ingresos tras la inversión en adquisición de activos, de tal manera que a un mayor nivel de esta variable se observara las cualidades de la empresa para garantizar un rendimiento del capital empleado. Por lo tanto, la rentabilidad es un indicador frecuentemente denominado la medida de mayor importancia para determinar si una empresa acierta o fracasa.

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

Ramirez (2021) indica que la rentabilidad es una ratio en el que se ven reflejadas las ganancias generadas tras la realización de una inversión y el posterior análisis de su eficiencia o ineficiencia, lo que al mismo tiempo queda registrado en el compendio de los estados financieros generados a partir de la relación entre el estado de resultado y el estado de situación financiera

Cano et al. (2013) indican que, entre todas las razones financieras, para efectos de análisis las razones de rentabilidad tienen mayor relevancia, porque miden la eficacia de las medidas tomadas en el marco de la gestión de la empresa, el cual se ve reflejado en las utilidades, entre mayor sea la eficacia la empresa será más competitiva, por lo que es trascendental en el marco del análisis del potencial de la organización estudiada para mantener sus recursos y generar ingresos aun cuando los socios no necesariamente realicen aportes de forma constante.

Para Morillo (2001) la rentabilidad se mide en relación con las utilidades de la organización, por lo que para su análisis se toman en consideración las utilidades netas a partir de las ventas realizadas, lo que se denomina margen de utilidad neta sobre ventas. Siguiendo esa línea, según el portal BBVA (2020), para efectuar un diagnóstico de la rentabilidad, se toma en cuenta dos grupos de ratios. Los relacionados con la rentabilidad económica y los que se relacionan con la rentabilidad financiera.

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

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

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

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

Por otro lado, Cano et al. (2013) manifiestan que la rentabilidad económica, permite la evaluación de la eficiencia operativa del total de la compañía, esta rentabilidad económica es antes de impuestos, es por ello se considera una herramienta clave para las operaciones diarias de la administración empresarial. En la misma línea, Contreras & Díaz (2015) indican que la rentabilidad económica evidencia la eficacia de la utilización de los activos, el cual se evalúa dividiendo la utilidad neta entre el activo neto.

Morillo (2001) manifiestan que la rentabilidad económica o del negocio no es más que la comparación de la utilidad neta sobre la inversión realizada, de manera similar a Flores y Blanco (2021) quienes señalan que la rentabilidad económica es obtenida a través de la aplicación de indicadores, los cuales se manifiestan en porcentaje. Por lo general en el análisis y la determinación de la rentabilidad económica, se considera al beneficio como parte del numerador de la relación matemática, mientras que el capital es el denominador de la misma; finalmente se obtiene la Utilidad Bruta de Explotación también llamada Utilidad previa a los Impuestos.

Las opiniones más habituales en cuanto a su determinación, identifican como beneficio al numerador y como capital al denominador. Como numerador se tiene la Utilidad Bruta de explotación o Utilidad antes de Impuestos, como denominador se tiene el Activo Total.

Según Gasco (2019) el ROA le permite a la organización medir su capacidad para crear utilidades a partir de los recursos con los que se cuenta en un momento dado, por lo que permite desarrollar la evaluación en función de los activos presentes en la compañía, de tal manera que se evalúa su uso en la generación de más riqueza.

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

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

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

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

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

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

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

Para Flores & Blanco (2021) la rentabilidad financiera está vinculada a los beneficios que se obtienen mediante ciertos recursos de un periodo temporal determinado. También llamado ROE por la expresión inglesa *return on equity*, se refiere a las utilidades que reciben los inversionistas. El propósito en definitivo de la rentabilidad financiera es mostrar el

rendimiento de las inversiones, y para calcularla, se divide los resultados obtenidos por los recursos fondos propios que se utilizaron.

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

Según Puerta et al. (2018) el ROE permite realizar un análisis de la rentabilidad empresarial con respecto a la totalidad de recursos que forman parte del patrimonio; por tanto, permite evaluar la capacidad que tiene el empresario para generar utilidades mediante el uso del capital inicialmente invertido por los socios, con lo que se lo logra identificar como un indicador de la eficiencia con respecto a la administración en el marco de la generación de nuevos beneficios a partir del aporte societario.

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

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

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

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

En conclusión, el ROE alude al costo del capital añadido a los activos de la empresa, con lo permite hacer comparaciones con respecto a las expectativas rentables del inversionista, los niveles de competencia en el sector y la aptitud de la empresa de adaptarse a los cambios generados por las entidades financieras sobre todo con respecto a la tasa de interés (Orellana, 2021).

### **2.2.3. Instrumentos empelados en el financiamiento internacional**

**Carta de crédito comercial:** Documento comercial que en muchas ocasiones es empleado como medio para asegurar el cumplimiento de las obligaciones comerciales adquiridas por una entidad o empresa que adquiere bienes y servicios en el marco de una operación de intercambio comercial internacional (Pico y Coello, 2018). En ese sentido, en él se delimitan una serie de normativas a fin de minimizar el riesgo de las operaciones comerciales.

También son conocidas como créditos documentarios, y se constituyen como el servicio ofrecido por las instituciones bancarias, toda vez que el beneficiario (exportador) y el solicitante (importador) deben someterse a una serie de requisitos, en la medida que el documento es el instrumento más empleado en el comercio internacional al ofrecer una seguridad al exportador con respecto al pago de sus operaciones comerciales (Arzú, 2018).

**Fondos de inversión cotizados internacionales:** Son fondos de inversión cotizados en bolsa a fin de replicar un índice bursátil con el objetivo de obtener un cartera de acciones a precios inferiores a los que se cotizan en el mercado bursátil, funcionando bajo la modalidad de canastas de valores que pueden tener un comportamiento similar al de las acciones, con lo que su valor varía a lo largo de la jornada (Vita & Pesce, 2020). Por ende, se pueden negociar una gran diversidad de activos a fin de replicar los índices mediante los cuales se genera cierta flexibilidad para que el inversor invierta mediante el uso de los fondos antes mencionados.

**Factoring:** Según Calderón (2020) es aquel instrumento financiero internacional que permite a las empresas en general contar con la liquidez necesaria para desarrollar sus actividades comerciales con normalidad, de tal manera que el exportador otorga sus facturas por cobrar a una entidad financiera o una empresa especializada, con el fin de que esta última

adelante el cobro y descuenta un importe en términos de intereses y comisiones. Existen diversas modalidades para el uso de este instrumento, en ese sentido, puede ser con recurso en la medida que si el importador no cumple con sus obligaciones el exportador asume el impago, mientras que es sin recurso cuando el impago lo asume la entidad financiera o la empresa especializada en factoring.

Al respecto también Bunich et al. (2018) definen al factoring como una de las herramientas más antiguas empleadas con el fin de obtener préstamos; así pues ha sido desarrollado en el marco de la evolución del propio comercio internacional en función a las formaciones socioeconómicas encargadas de tales actividades. En esa línea, lo autores antes mencionados afirman que el factoring nace a partir de los comercios de globalización, en la medida de incentivaron progresivamente los procesos de circulación y la respectiva eficiencia del capital de trabajo,

**Forfaiting:** Rodríguez (2021) lo define como aquella operación que consiste en la compra por parte de entidades financieras, de cartas de crédito derivadas de exportaciones o cobranzas previamente avaladas por el importador; de tal manera que el exportador firma un acuerdo mediante el cual entrega contratos previamente firmados por el importador que compra bienes o servicios, con el fin de que una entidad financiera los llegue a efectuar a fin de obtener recursos y con ello poder desarrollar su actividad exportadora.

### 2.3. Definición de términos básicos

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

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

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

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

#### **2.4. Definición de Instrumentos Financieros**

**American Depositary Receipts:** Son los bonos emitidos por un banco comercial estadounidense, dicha entidad efectúa un depósito, el derecho a recibirlo es representado por un ADR, las acciones son depositadas en el banco correspondiente del custodio o depositario que se ubica en la nación que realiza la emisión (Yacsashuache, 2005).

**Bonos corporativos:** Estos bonos pueden ser fijados a un precio mayor (premio) o menor (descuento) del valor nominal. Al realizar su emisión a un valor nominal, se le conoce como rescate al pago realizado al tenedor del bono en el vencimiento del mismo. Hay un interés que acaece del bono y será pagado de forma íntegra o en periódicas cuotas (cupones). Conforme al rendimiento efectivo del bono (yield) no será el mismo en comparación con la tasa de interés impresa. De forma obligatoria se tendrá un agente de Fideicomiso, el cual contemplará la posible ocurrencia de garantías específicas que respalden la emisión de los bonos y de proteger los intereses de los tenedores (Yacsashuache, 2005).

**Bonos convertibles:** Son los bonos usados como instrumentos que permiten dividir el bono a una cantidad establecida de acciones de la corporación emisora a voluntad del

tenedor. La conversión de los bonos se efectúa a un precio fijado a un periodo de tiempo o también conocido como privilegio de conversión (Yacsashuache, 2005).

**Bonos extendibles:** Son los bonos con una fecha de vencimiento programada, con la posibilidad de extensión a solicitud del tenedor (Yacsashuache, 2005).

**Bonos retractables:** Son de carácter inverso a los bonos extendibles, ya que el cambio de fecha de vencimiento de estos bonos puede modificarse a solicitud del tenedor (Yacsashuache, 2005)´.

**Bonos seriales:** Son bonos con montos definidos a partir del principal que tienen vencimientos específicos y de forma obligatoria poseen un <<Sin King Fund>>. (Yacsashuache, 2005)´.

**Call feature:** Es el derecho que tendría el emisor para cancelar la emisión y rescatarla antes de su vencimiento. El pago puede hacerse a la par a un precio preestablecido sobre la par con intereses acumulados, con lo que se premiara al tenedor por la liberalización repentina de sus fondos invertidos (Yacsashuache, 2005).

**Stripped bonds:** Son conocidos como cupón cero, fue diseñado para el retorno total del monto invertido en la fecha establecida por los inversionistas que la soliciten, a diferencia del bono típico de intereses, que de forma periódica exime el principal al llegar la fecha de vencimiento (Yacsashuache, 2005)´.

**Sinking funds:** Son bonos que constituyen las empresas emisoras con el objeto de rescatar la mayor parte o la totalidad de la emisión en una fecha previa a la del vencimiento (Yacsashuache, 2005)´.



## Capítulo III: Metodología de la investigación

### 3.1. Enfoque de la investigación

Según Hernández y Mendoza (2018), las investigaciones con enfoques cuantitativos buscan la comprobación de hipótesis en función del contraste de hipótesis con teorías a partir de la recolección de datos numéricos. En ese sentido, en el presente estudio se analizaron descriptivamente bajo el enfoque cuantitativo al financiamiento internacional y la rentabilidad en la empresa estudiada.

### 3.2. Variables

#### 3.2.1. Operacionalización de las variables

**Tabla 2**  
*Operacionalización de variables*

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

Fuente: Elaboración propia.

### 3.3. Hipótesis

#### 3.3.1. Hipótesis general

El financiamiento internacional incide favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020

### **3.3.2. Hipótesis específicas**

Los títulos negociables internacional inciden favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.

La planificación financiera incide favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.

### **3.4. Tipo de investigación**

La presente investigación es de tipo básica, toda vez que busca dar y responder hipotéticamente una serie de preguntas con respecto a algún fenómeno en particular, con el fin de incrementar el conocimiento con respecto al mismo sin poner en práctica los resultados obtenidos (Esteban, 2018).

También es aplicada en la medida que busca solucionar y resolver los problemas que se presenten en el marco de la satisfacción de cualquiera de las necesidades humanas (Esteban, 2018); por ende, se analizará la influencia que tiene el financiamiento internacional sobre la rentabilidad en las empresas del Callao, asumiendo los resultados del estudio permitirán incrementar las posibilidades de mejora entre las empresas analizadas, toda vez que con ello se contribuye a la mejora de la competitividad del mercado económico peruano.

### **3.5. Diseño de investigación**

En la investigación el diseño es del tipo no experimental, porque en los estudios a realizar no se manipularan de forma deliberada las variables, solo se analizaran los

fenómenos mediante la observación de los mismos en su ambiente natural (Hernández y Mendoza, 2018).

El nivel a emplear se clasifica como descriptivo, ya que su finalidad es caracterizar y definir propiedades de conceptos, hechos, variables y fenómenos en una situación definida (Hernández & Mendoza, 2018).

El carácter de la investigación es explicativa, al medir las variables y asociarlas mediante términos estadísticos en función a la influencia de una sobre otra., dichas variables pueden ser fenómenos o hechos (Hernández & Mendoza, 2018).

El diseño de la investigación se considera de corte transversal debido a que la recopilación de información se ejecuta en un solo momento (Hernández & Mendoza, 2018).

### **3.6. Población y muestra**

#### **3.6.1. Población**

En términos metodológicos, la población está constituida por el total de individuos u objetos sobre los cuales se pretende sean el motivo de investigación (Ñaupas et al., 2014); en ese sentido, para el presente estudio la población estuvo constituida por el total de empresas exportadoras existentes en la Provincia Constitucional del Callao, las cuales suman 331 empresas y se encuentran consignadas en el Directorio de Exportadores Peruanos de la (Comisión de Promoción del Perú Para la Exportación y el Turismo [PROMPERÚ], 2021)

#### **3.6.2. Muestra**

Dado que la muestra es una parte de la población seleccionada mediante el uso de diversos métodos de muestreo a fin de que sea lo más representativa con respecto al universo de estudio (Ñaupas et al., 2014), para efectos de la presente investigación se tomaron en

consideración a 35 empresas exportadoras mediante el muestro no probabilístico por conveniencia.

### 3.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

En el presente estudio se aplicó la encuesta como técnica de recolección de datos, mediante la cual se hizo uso también del cuestionario como instrumento de recolección de datos, el cual estratégicamente se anexa al final del documento. La confiabilidad de los instrumentos empleados para el presente estudio fue analizada mediante la prueba estadística del Alfa de Cronbach, cuyos resultados se consignan a continuación.

**Tabla 3**  
*Alfa de Cronbach de instrumento Financiamiento Internacional*

	<b>Media de escala si el elemento se ha suprimido</b>	<b>Varianza de escala si el elemento se ha suprimido</b>	<b>Correlación total de elementos corregida</b>	<b>Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido</b>
1. En la empresa se planifica la cantidad de efectivo necesario para cada ejercicio fiscal.	32,46	21,314	,261	,720
2. El monto necesario para el financiamiento está disponible en las entidades financieras internacionales.	32,69	18,634	,632	,653
3. Tiene pleno conocimiento de las tasas de interés vigentes en el mercado internacional.	32,66	20,585	,334	,707
4. Las tasas de interés en el mercado satisfacen las necesidades de financiamiento de la empresa.	33,26	21,197	,288	,714
5. Las cuotas del financiamiento mediante la	32,91	20,198	,394	,696

amortización traen beneficios a la empresa.				
6. Los sistemas financieros internacionales otorgan tasas de amortización acordes a las necesidades de la empresa.	32,83	19,558	,615	,662
7. El uso de préstamos a corto plazo permite alcanzar los objetivos de los planes operativos.	32,43	21,899	,273	,714
8. Los préstamos a corto plazo inciden sobre los activos presentes a nivel del pronóstico anula de entradas y salidas.	32,71	21,092	,375	,699
9. El uso de préstamos a largo plazo permite alcanzar los objetivos estratégicos de la empresa.	32,31	22,163	,289	,711
10. Los préstamos a largo plazo inciden directamente sobre los pasivos de la empresa.	32,31	21,457	,391	,698

Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS 24.

**Tabla 4**  
*Alfa de Cronbach de instrumento Rentabilidad*

	<b>Media de escala si el elemento se ha suprimido</b>	<b>Varianza de escala si el elemento se ha suprimido</b>	<b>Correlación total de elementos corregida</b>	<b>Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido</b>
11. La empresa ha obtenido mayores ingresos tras la el acceso a financiamiento internacional	32,80	22,400	,147	,766
12. El financiamiento internacional permite incrementar el valor de los activos de la empresa.	32,40	20,424	,508	,724

13. La tasa de interés con la que se trabaja el financiamiento es menor al ROA anual.	33,09	20,081	,373	,739
14. La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el corto plazo, al punto de no necesitar financiamiento.	33,54	19,608	,400	,736
15. La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el largo plazo, al punto de no necesitar financiamiento.	33,37	19,534	,412	,734
16. El capital invertido se ha visto incrementado tras la obtención de financiamiento internacional.	32,46	20,785	,443	,731
17. El valor de ventas se ha incrementado tras el acceso a financiamiento internacional.	32,51	19,434	,556	,714
18. El financiamiento internacional permite a la empresa tener mayores ventajas frente a sus competidores.	32,37	20,652	,493	,726
19. El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el corto plazo.	32,97	18,382	,570	,708
20. El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el largo plazo.	32,86	19,597	,349	,746

Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS 24.



## Capítulo IV: Resultados

### 4.1. Análisis de los resultados

Los resultados que se encontraran en la presente investigación se fundamentaran en los objetivos establecidos con anterioridad. Seguidamente, se aplicó una encuesta de 35 participantes de las empresas exportadoras del Callao año 2020.

#### Prueba de fiabilidad

Según la clasificación de los rangos de niveles de la prueba de normalidad; cuando se tiene un resultado de mayor a ,700 y ,900 es considerada “muy bueno” y aceptable (Tuapanta et al., 2017).

**Tabla 5**

*Índice de consistencia interna a través de Alfa de Cronbach del cuestionario de financiamiento internacional.*

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,720	10

Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS 24.

**Tabla 6**

*Índice de consistencia interna a través de Alfa de Cronbach del cuestionario de rentabilidad.*

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,753	10

Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS 24.

#### Prueba de normalidad

H1: La distribución de las variables y sus dimensiones del financiamiento internacional y la rentabilidad son una distribución normal.

H0: La distribución de las variables y sus dimensiones del financiamiento internacional y la rentabilidad son una distribución no normal.

**Tabla 7**  
*Pruebas de normalidad*

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Financiamiento internacional	,613	35	,000
Rentabilidad	,613	35	,000
Títulos negociables	,685	35	,000
Planificación financiera	,637	35	,000

*a. Corrección de significación de Lilliefors*

### **Interpretación:**

Cuando el tamaño de una muestra de es inferior o igual a 50 se recomienda considerar la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk (Romero, 2016). Por tanto, en la tabla 3, se evidencia que las puntuaciones del financiamiento internacional, características y planificación del financiamiento y rentabilidad presentan una distribución de los datos son no normales, ya que el nivel de significancia demuestra un valor  $p < 0,05$ . Ante la distribución no normal se recomienda trabajar prueba no paramétrica del coeficiente de correlación de Spearman. Por tanto, se acepta la hipótesis  $H_0$ , evidenciando que la prueba de normalidad según Shapiro-Wilk el nivel de significancia es  $p < 0.05$ , siendo así una distribución no normal.

### **Análisis descriptivos**

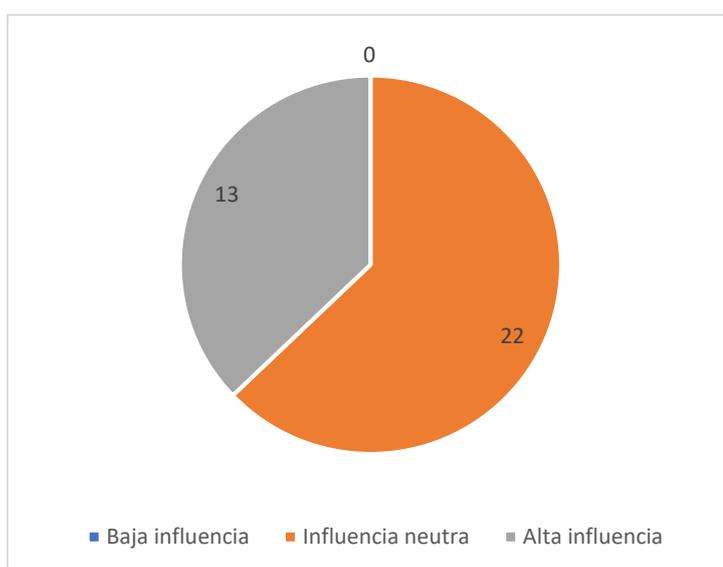
A continuación, se desarrollaron los resultados descriptivos de las variables y dimensiones estudiadas, los cuales se describen a continuación.

**Tabla 8**  
*Descripción del financiamiento internacional*

	Frecuencia	Porcentaje
Baja influencia	0	0%
Influencia neutra	22	62,9%
Alta influencia	13	37,1%
Total	35	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS 24.

**Figura 2**  
Gráficos de pastel del financiamiento internacional



Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS 24.

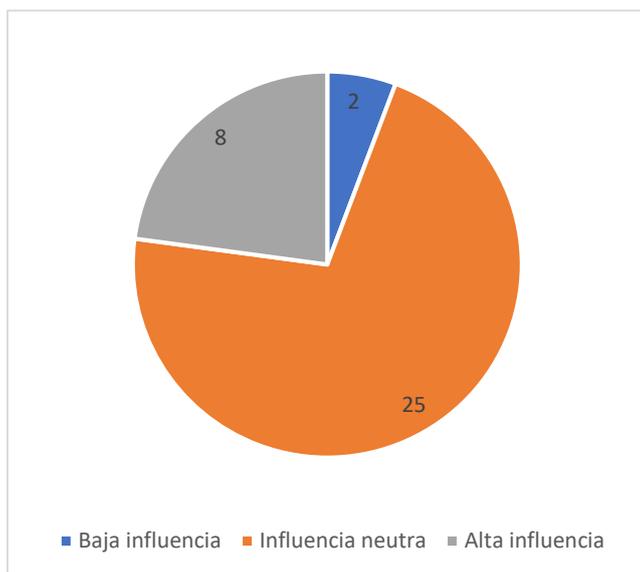
En la tabla 8, se observa que los niveles del financiamiento internacional evidencia que, el 37,1% muestra una alta influencia del financiamiento, el 62,9% muestra una influencia neutra del financiamiento, y el 0% presenta un financiamiento con baja influencia.

**Tabla 9**  
*Títulos negociables*

	Frecuencia	Porcentaje
Baja influencia	2	5.7%
Influencia neutra	25	71.4%
Alta influencia	8	22.9%
Total	35	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS 24.

**Figura 3**  
Gráficos de pastel de los títulos negociables



Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS 24.

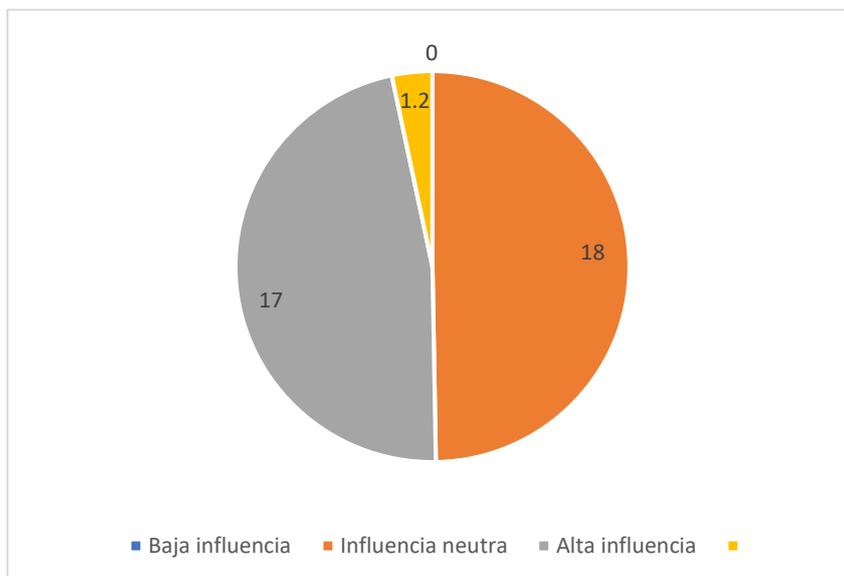
En la tabla 10, se observa que los niveles de los títulos negociables evidencian que, el 22,9% asumen una alta influencia por parte del financiamiento, el 71,4% manifiestan que la influencia de los títulos negociables es neutra, y sin embargo el 5,7% sumen que los títulos negociables tienen una influencia baja.

**Tabla 10**  
*Planificación financiera*

	Frecuencia	Porcentaje
Baja influencia	0	0%
Influencia neutra	18	51.4%
Alta influencia	17	48.6%
Total	35	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS 24.

**Figura 4**  
Gráfico de pastel de planificación financiera



Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS 24.

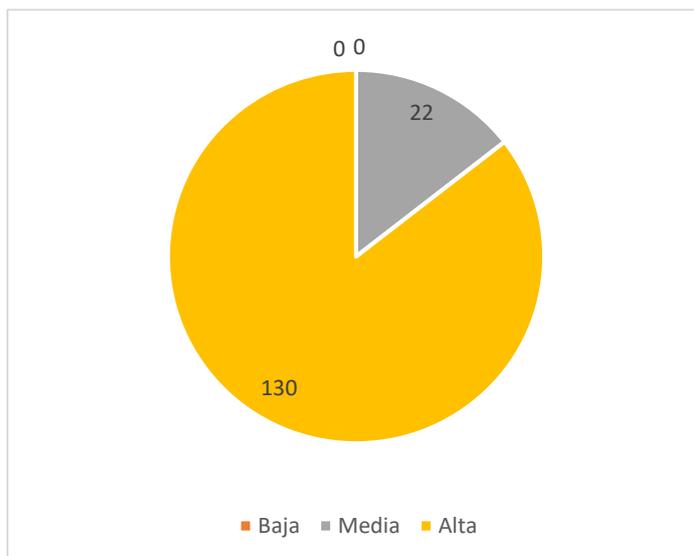
**Tabla 11**

*Descripción de nivel de la rentabilidad*

	Frecuencia	Porcentaje
Baja	0	0%
Media	22	62.9%
Alta	130	37.1%
Total	35	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS

**Tabla 12**  
*Gráfico de pastel de la rentabilidad*



Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS

En la tabla 11, se observa que los niveles de la rentabilidad evidencian que, el 37,1% muestra un nivel alto de rentabilidad, el 62,9% muestra un nivel medio de rentabilidad, y apenas el 0% presenta un nivel bajo de rentabilidad.

A continuación, se desarrolla el análisis inferencial en función de la contrastación de las hipótesis inicialmente planteadas:

### **Resultados de la Hipótesis general**

H1: El financiamiento internacional incide favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.

H0: El financiamiento internacional no incide favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.

**Tabla 13**  
*Incidencia entre el financiamiento internacional en la rentabilidad*

	Financiamiento internacional	Rentabilidad
--	------------------------------	--------------

Rho de Spearman	Financiamiento internacional	Coefficiente de correlación	1	,510***
		Sig. (bilateral)	.	,002
		N	35	35
	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	,510**	1
		Sig. (bilateral)	,002	.
		N	35	35

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

Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS

### Interpretación:

En la tabla 13, se evidencia un coeficiente de correlación de ,510, presentando una incidencia positiva media; se considera positiva media cuando los valores son 0,4 a 0,69 (Hernández & Mendoza, 2018). Por tanto, se observa también un valor  $p < 0,05$ ; implicando que existe incidencia entre el financiamiento internacional en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020. En este sentido, se acepta la H1.

### Contraste de la hipótesis específicas 1

H1: Los títulos negociables inciden favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.

H0: Los títulos negociables no inciden favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.

**Tabla 14**

*Incidencia entre los títulos negociables en la rentabilidad*

			Rentabilidad	Títulos negociables
Rho de Spearman	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	1	,322***
		Sig. (bilateral)	.	,059
		N	35	35
	Títulos negociables	Coefficiente de correlación	,322**	1
		Sig. (bilateral)	,059	.
		N	35	35

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

Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS

### Interpretación:

En la tabla 14, se evidencia un coeficiente de correlación de ,322, presentando una incidencia positiva baja; se considera positiva baja cuando los valores son 0,2 a 0,39 (Hernández & Mendoza, 2018) Sin embargo, se observa también un valor  $p > 0,05$ ; implicando que no existe incidencia entre las títulos negociables en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020. En este sentido, se acepta la  $H_0$ .

### Contraste de la hipótesis específicas 2

H1: Las planificaciones financieras inciden favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.

H0: Las planificaciones financieras inciden favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.

**Tabla 15**

*Incidencia de las planificaciones financieras en la rentabilidad*

			Rentabilidad	Planificaciones financieras
Rho de Spearman	Rentabilidad	Coeficiente de correlación	1	,436***
		Sig. (bilateral)	.	,009
		N	35	35
	Planificaciones financieras	Coeficiente de correlación	,436**	1
		Sig. (bilateral)	,009	.
		N	35	35

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

Fuente: Elaboración propia en base al Software SPSS

En la tabla 15, se evidencia un coeficiente de correlación de ,436, presentando una incidencia positiva media; se considera positiva media cuando los valores son 0,4 a 0,69 (Hernández & Mendoza, 2018). Por tanto, se observa también un valor  $p < 0,05$ ; implicando

que existe incidencia entre las planificaciones financieras en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020. En este sentido, se acepta la H1.

#### **4.2. Discusión de resultados**

Tras la aplicación de los instrumentos de recolección de datos entre la población, se contrastaron los resultados encontrados con las hipótesis planteadas inicialmente; así a nivel general se encontró que el financiamiento internacional incide favorablemente sobre la rentabilidad en las empresas exportadoras en el Callao, resultado que se contrapone con los resultados obtenidos por Younus y Sohail (2021), para quienes la adopción de medidas de financiamiento internacional permite el incremento de la rentabilidad de las empresas con pequeñas dimensiones, aunque esta incide sobre empresas de mayores dimensiones, toda vez que según los resultados del presente estudio, pese a que el financiamiento incide sobre la rentabilidad, las títulos negociables no lo hacen.

Por eso, al existir una notable diferencia entre la naturaleza de las diferentes empresas que solicitan sendas estrategias de financiamiento internacional, las modalidades que puedan tener estas en cuanto a sus dimensiones y la naturaleza de los créditos a los que pueden acceder no tienen una incidencia mayoritaria como manifiestan los autores mencionados. Sin embargo, en términos de la influencia general del financiamiento sobre la rentabilidad en diferentes contextos, los resultados de Kato y Germinah (2021), Espinoza et al. (2019) y Espinosa et al. (2019) concuerdan con los hallados en el presente estudio, sobre todo cuando los mencionados autores acompañan al financiamiento con estrategias organizativas susceptibles favorecer los resultados a nivel del incremento de la rentabilidad.

Dado que la rentabilidad, en términos contables, se relaciona con otros indicadores como la liquidez, los resultados de Ramírez (2018) muestran un panorama en el que el uso de recursos provenientes del financiamiento internacional mediante la adquisición de capitales

no influye de manera significativa sobre el rendimiento de los activos en la empresa en la que ellos desarrollaron su investigación. Esta situación contrasta de manera significativa sobre los resultados encontrados en la presente, toda vez que la planificación desarrollada en el marco de la adquisición de capitales analizados desde la perspectiva contable sí influye de manera favorable en los resultados finales de rentabilidad.

El resultado de la investigación propuesta por Ramírez (2018) contrasta con los obtenidos por Herrera y Vilca (2017), y a su vez estos últimos reafirman los resultados obtenidos en la presente, ya que para los mencionados autores los apoyos financieros inciden de manera satisfactoria sobre el desarrollo económico de la empresa, situación que en términos de la rentabilidad de la empresa estudiada en este contexto, según las personas entrevistadas, sí se ha visto incrementada tras el uso de mecanismos de ayuda financiera externa, ya sea nacional o internacional.

Con respecto a la accesibilidad a créditos que tienen las empresas exportadoras ubicadas en el distrito del Callao, Vega (2017) encontró que en las empresas manufactureras el acceso al financiamiento es complicado debido a los costos operativos, situación que contrasta notoriamente con los resultados obtenidos en la presente; ya que según los resultados obtenidos las características de acceso al financiamiento internacional no necesariamente influyen sobre la rentabilidad.

## Conclusiones

El objetivo general de la presente investigación fue determinar en qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020, ante lo cual se encontró que el financiamiento internacional sí incide, y de manera favorable, sobre la rentabilidad de en las empresas estudiadas, toda vez que se encontró un coeficiente de correlación de ,510; el cual muestra una incidencia positiva media, es decir, si se incrementan las posibilidades de financiamiento internacional en función de sus características y su planificación financiera, también se experimentará un incremento en la rentabilidad de las empresas estudiadas.

El primer objetivo específico fue determinar en qué medida las títulos negociables internacional inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020, ante lo cual se encontró que las títulos negociables internacional no inciden de manera significativa sobre la rentabilidad de las empresas analizadas; toda vez que se encontró que se encontró un coeficiente de correlación de ,322, presentando una incidencia positiva baja, lo que se traduce en el hecho que la rentabilidad analizada bajo las títulos negociables internacional con el que se pretenda incrementar no va a depender de estas últimas.

Por último, el segundo objetivo fue determinar en qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020, ante lo cual se encontró que la planificación financiera sí incide, y de manera significativa, sobre la rentabilidad en las empresas objeto de la presente investigación; toda vez que se encontró un coeficiente de correlación de ,436, presentando una incidencia positiva media. Esto significa que, si el acceso a financiamiento internacional se realiza tomando en consideración un adecuado sistema de planificación financiera, las posibilidades de incrementar la rentabilidad en las empresas estudiadas se elevan de manera moderada.



## Recomendaciones

Dado que los resultados obtenidos en el estudio muestran que el financiamiento internacional sí incide sobre la rentabilidad de las empresas estudiadas, el autor del presente estudio recomienda que los operadores contables, administrativos y del área de gerencia tomen en consideración el uso de recursos provenientes del financiamiento internacional, lo que genera un incremento del capital al que la empresa deber tener acceso para incrementar los resultados de sus actividades operativas.

Tras encontrar que los títulos negociables internacional no inciden de manera significativa sobre la rentabilidad, se recomienda tomar en cuenta las diferencias de cada modalidad de financiamiento internacional no para medir su influencia en la totalidad del incremento de la rentabilidad, sino más bien en las estrategias de planificación que se podrán utilizar para asegurar que los fondos capitalizables sean empleados adecuadamente a fin de incrementar la rentabilidad económica de la empresa.

Por último, y haciendo eco en la influencia significativa que la planificación financiera tiene sobre la rentabilidad, el autor del presente estudio recomienda que los fondos obtenidos mediante financiamiento internacional sean empleados bajo estrategias de control interno, a fin de garantizar que su uso sí sirva directamente en el incremento de la rentabilidad de la empresa. En otras palabras, el control sobre el financiamiento se realiza sobre su uso en el proceso productivo antes que en su adquisición.

## Referencias

- Acosta, J. (2010). *Financieras Fundamentales*. Universidad Veracruzana.  
<https://www.uv.mx/personal/joacosta/files/2010/08/MODULO-II-OPERACIONES-FINANCIERAS-FUNDAMENTALES.pdf>
- Amat, O. (2016). *Contabilidad y Finanzas para Dummies*.
- Arzú, O. (2018). Una relación entre cartas crédito y logística internacional. *Economía y Administración (E&A)*, 9(2). <https://doi.org/10.5377/eya.v9i2.6659>
- Bunich, G., Rovenskiy, Y., & Dashkov, L. (2018). Factoring development: Theory and practice. *Espacios*, 39(19), 33–42.  
<http://www.revistaespacios.com/a18v39n19/a18v39n19p33.pdf>
- Burbano Ruiz, J. (2008). Presupuestos: Enfoque de gestión, planeación y control de recursos. In *Academia Accelerating the world's research* (Vol. 1).
- Calderón, N. (2020). *Alternativas de Financiamiento en Comercio Exterior* (Webinar Exportador).  
[http://repositorio.promperu.gob.pe/bitstream/handle/123456789/4175/Alternativa\\_Financiamiento\\_Comercio\\_Exterior\\_2020\\_keyword\\_principal.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.promperu.gob.pe/bitstream/handle/123456789/4175/Alternativa_Financiamiento_Comercio_Exterior_2020_keyword_principal.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Cano, M., Olivera, D., Balderrabano, J., & Perez, G. (2013). Rentabilidad y Competitividad en la Pyme. *Ciencia Administrativa*, 2, 170–184.
- Cantero, H., & Leyva, E. (2016). La rentabilidad económica, un factor para alcanzar la eficiencia empresarial. *Ciencias Holguín*, 22(4), 1–17.  
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=181548029004>

- Coaquira, R. (2021). Evaluacion Economica para la determinacion del nivel de rentabilidad de la explotacion aurifera en la Unidad Minera Esperanza - Arequipa. In *Universidad Nacional del Altiplano*.
- Comisión de Promoción del Perú Para la Exportación y el Turismo (PROMPERÚ). (2021). *Directorio de Exportadores Peruanos*. Exportemos.Pe. <https://exportemos.pe/servicios-digitales/directorio>
- Contreras, N., & Díaz, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2(1), 35–44.  
<https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>
- Dobaño, R. (2021). *¿Qué es el ROA y el ROE?* Quipu Blog. <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>
- Espinosa, D., Portal, M., & Feitó, D. (2019). Los programas de microfinanciamiento en México. Un análisis desde la perspectiva institucional. *Revista Activos*, 17(1), 139–165.  
<https://www.proquest.com/docview/2480781028/AD65361C6B7941CBPQ/10>
- Espinoza, J., Orona, I., Guerrero, L., Molina, V., & Ramírez, E. (2019). Análisis del financiamiento, comercialización y rentabilidad del cultivo del melón con enfoque de “siembras por etapas” en la Comarca Lagunera de Coahuila, México. *CienciaUAT*, 13(2), 71–82. <https://doi.org/10.29059/cienciauat.v13i2.1054>
- Esteban, N. (2018). *Equipo De Investigación*. <https://core.ac.uk/download/pdf/250080756.pdf>
- Flores Q, L., & Blanco P, J. (2021). Determinacion de costos operativos y su incidencia en la rentabilidad economica y financiera de las empresas de transporte urbano de pasajeros de la ciudad de Puno-Perù. *Actualidad Contable Faces*, 76–92.

- Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores. (2017). La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica. In *Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV)*. CYAN, Proyectos Editoriales S.A. <https://www.iimv.org/iimv-wp-1-0/resources/uploads/2017/03/estudiocompleto.pdf>
- Gasco, T. (2019). Rentabilidad. *Editorial Numdea*.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012a). *Principios de Administración Financiera*.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012b). *Principios de administración financiera* (D. Edición (ed.); 6ta ed.). Pearson Educación.
- Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación*. Mc Graw Hill. [http://repositorio.uasb.edu.bo:8080/bitstream/54000/1292/1/Hernández- Metodología de la investigación.pdf](http://repositorio.uasb.edu.bo:8080/bitstream/54000/1292/1/Hernández-Metodología%20de%20la%20investigaci3n.pdf)
- Herrera, J., & Vilca, L. (2017). *Influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de transportes y negocios Valle Norte SRL, ciudad de Cajamarca. periodo 2011-2014* [Tesis de licenciatura, Universidad Privada Antonio Guliiermo Urrelo]. [http://repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/301/INFORME FINAL DE TESIS.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/301/INFORME_FINAL_DE_TESIS.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2021a). *En el Perú existen más de 2 millones 838 mil empresas* (No. 087; Nota de Prensa). <http://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/noticias/nota-de-prensa-no-087-2021-inei.pdf>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2021b). *Informe técnico; Evaluación de las*

*exportaciones e importaciones.*

<https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/boletin-evolucion-de-las-exportaciones-e-importaciones-mayo-2021.pdf>

Kato, A., & Germinah, C. (2021). Empirical Examination of the Relationship Between Venture Capital Financing and the Profitability of the Portfolio Companies in Uganda. *Research Square*, 1(1), 1–40. <https://europepmc.org/article/ppr/ppr304971>

Lapa, C. (2021). *Incidencia del financiamiento en rentabilidad de micro y pequeña empresa del sector comercio, rubro compra y venta de ropa “Candys Moda” E.I.R.L. - Ayacucho 2020* [Tesis de titulación, Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote]. [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/823/CONTROL\\_INTERNO\\_ADMINISTRATIVO\\_SANCHEZ\\_ADANAQUE\\_ENID\\_YAQUELINE.pdf?sequence=1](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/823/CONTROL_INTERNO_ADMINISTRATIVO_SANCHEZ_ADANAQUE_ENID_YAQUELINE.pdf?sequence=1)

Lira, P. (2009). Finanzas y Financiamiento. *USAID Perú Mype Competitiva*, 1(1), 1–146.

Mejía, A. (2013). La estructura de capital en la empresa: su estudio contemporáneo. *Revista Finanzas y Política Económica*, 5(2), 141–160. <https://www.redalyc.org/pdf/3235/323529880008.pdf>

Mendiola, A., Aguirre, C., Bendejú, G., Berrospi, A., Cordova, D., & Nuñez, P. (2014). Emisión de Acciones de empresas peruanas en el mercado financiero internacional: factores de éxito, beneficios y riesgos. In *Una ética para quantos? Vol. XXXIII* (Issue 2). Universidad ESAN. [https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/124/Gerencia\\_para\\_el\\_desarrollo\\_36.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/124/Gerencia_para_el_desarrollo_36.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

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

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

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3851/FINANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_MORAN\\_ROSILLO\\_CARMEN\\_LILIANA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3851/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_MORAN_ROSILLO_CARMEN_LILIANA.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(4), 35–48.

Ñaupas, H., Mejía, E., Novoa, E., & Villagomez, A. (2014). *Metodología de la investigación cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis* (4a Edición). Ediciones de la U.

<https://corladancash.com/wp-content/uploads/2019/03/Metodologia-de-la-investigacion-Naupas-Humberto.pdf>

Orellana, W. (2021). *ROE en Finanzas: Qué es, Fórmula, Ejemplo e Interpretación*. Razones Financieras. <https://www.somosfinanzas.site/razones-financieras/roe>

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

[http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/37047/S1420297\\_es.pdf?sequence=1](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/37047/S1420297_es.pdf?sequence=1)

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

<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425553381009%0ACómo>

Pico, L., & Coello, R. (2018). Cartas de crédito como medio de pago que genera confianza en el mundo de los negocios internacionales. *INNOVA Research Journal*, 3(8), 27–34.

<https://doi.org/10.33890/innova.v3.n8.2018.613>

Piña Perez, R. (2009). *Contabilidad de Costos*.

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

[https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/64330/Prado\\_AG-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/64330/Prado_AG-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución.

*Criterio Libre*, 20. <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2018v16n28.2125>

Quintero, M., & Aguilar, E. (2006). Reflexión teórica sobre el financiamiento. In M.

Quintero & E. Aguilar (Eds.), *Financiamiento de los mercados emergentes ante la globalización* (pp. 13–30). Universidad Nacional Autónoma de México.

[http://biblioteca.diputados.gob.mx/janium/bv/ce/scpd/LIX/fin\\_mer\\_em.pdf](http://biblioteca.diputados.gob.mx/janium/bv/ce/scpd/LIX/fin_mer_em.pdf)

Ramirez, P. (2021). ¿Qué es el apalancamiento financiero y cómo se calcula? *APD*.

Ramírez, V. (2018). Costo de capital y rentabilidad en empresas de transporte terrestre de

pasajeros. *Quipukamayoc*, 26(51), 13–20. <https://doi.org/10.15381/quipu.v26i51.14865>

Roca, R. (2002). *La tasa de interés y sus principales determinantes*. Universidad Mayor de

San Marcos. [https://economia.unmsm.edu.pe/org/arch\\_iiie/arch\\_invest/doc\\_inv\\_DI-02-003.pdf](https://economia.unmsm.edu.pe/org/arch_iiie/arch_invest/doc_inv_DI-02-003.pdf)

Rodríguez, R. (2021). Forfaiting en el comercio internacional. *Revista de Investigación*

*Formativa: Innovación y Aplicaciones Técnico-Tecnológicas*, 3(1), 45–59.

<http://ojs.formacion.edu.ec/index.php/rei/article/view/280/371>

Romero, M. (2016). Pruebas de bondad de ajuste a una distribución normal. *Enfermería Del*

*Trabajo*, 6(3), 105–114. <https://unctad.org/system/files/official->

document/rmt2021summary\_es.pdf

Saavedra, M., & León, E. (2014). Alternativas de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa Latinoamericana. *Revista Universitaria Ruta*, 2(1), 5–31.

<https://doi.org/10.15443/ruta1621>

Sánchez, J. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. In *Análisis Contable* (pp. 1–24).

<http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

Sariago, C. (2017). *Análisis de las fuentes de financiamiento de una empresa dedicada a la fabricación y comercialización de prótesis médicas en Córdoba* [Trabajo final, Universidad Nacional de Córdoba].

[https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/6061/Sariago Curi%2C Constanza Belen. Analisis de las fuentes de financiamiento.....pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/6061/Sariago_Curi%2C_Constanza_Belen_Analisis_de_las_fuentes_de_financiamiento.....pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Stickney, C., Weil, R., Scipper, K., Francis, J., & Avolio, B. (2012). Contabilidad financiera. Una introducción a conceptos, métodos y usos. In *Atlante Cuadernos de Educación y Desarrollo* (Primera Ed, Issue abril). Cengage Learning Argentina.

[http://www.workcont.com/descargas/contabilidad\\_financiera\\_stickney.pdf](http://www.workcont.com/descargas/contabilidad_financiera_stickney.pdf)

Superintendencia de Banca Seguros y AFP. (2021). *Perú: Reporte de indicadores de inclusión financiera de los sistemas financiero, de seguros y de pensiones.*

<https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2019/Diciembre/CIIF-0001-di2019.PDF>

Tuapanta, J., Duque, M., & Mena, Á. (2017). Alfa de Cronbach para validar un instrumento de uso de TIC en docentes universitarios. *MktDescubre*, 10, 37–48.

Urbano, S. (2020). Qué es el apalancamiento financiero. *Economía Finanzas*.

- Vazquez Carrazana, X. E., Rech, I. J., Miranda, G. J., & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector del agronegocio. *Cuadernos de Contabilidad*, 18(45), 1–15. <https://doi.org/10.11144/javeriana.cc18-45.crls>
- Vega, L. (2017). *Aplicacion de estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de una pequeña empresa de manufactura en cuero* [Tesis de Titulación, Universidad Nacional Mayor de San Marcos].  
[https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/6633/Vega\\_bl.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/6633/Vega_bl.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Vita, M., & Pesce, G. (2020). Sobrediversificación: Carteras óptimas con fondos de inversión cotizados internacionales. *XL Jornadas Nacionales de Administración Financiera*, 346–370.  
[https://repositoriodigital.uns.edu.ar/bitstream/handle/123456789/5594/Sobrediversificaci](https://repositoriodigital.uns.edu.ar/bitstream/handle/123456789/5594/Sobrediversificaci%0n.pdf?sequence=3&isAllowed=y)  
[0n.pdf?sequence=3&isAllowed=y](https://repositoriodigital.uns.edu.ar/bitstream/handle/123456789/5594/Sobrediversificaci%0n.pdf?sequence=3&isAllowed=y)
- Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. (2007). *Análisis de estados financieros* (Novena edi). McGraw-Hill.
- Wild, J., Subramanyan, K., & Halsey, R. (2007). Analisis de Estados Financieros. In *McGrawHill* (9th ed., Issue 18).
- Yacsashuache, H. (2005). Nuevos instrumentos financieros en el mercado financiero internacional. *Quipukamayoc*, 12(24), 27–31.
- Younus, S., & Sohail, H. (2021). Impact of growth opportunities , debt financing , corporate tax and profitability on lease propensity , a comparative study of small and large listed manufacturing companies of Pakistan. *Journal of Social and Organizational Research*, 1(2), 119–140. <https://www.researchgate.net/profile/Hafiz-Sohail->

2/publication/349074331\_Impact\_of\_growth\_opportunities\_debt\_financing\_corporate\_t  
ax\_and\_profitability\_on\_lease\_propensity\_a\_comparative\_study\_of\_small\_and\_large\_li  
sted\_manufacturing\_companies\_of\_Pakistan/1

## Apéndices

## MATRIZ DE CONSISTENCIA:

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	TÉCNICA E INSTRUMENTOS
<p>Problema general</p> <p>¿En qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar en qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>El financiamiento internacional incide favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020</p>	<p>Variable independiente:</p> <p>Financiamiento internacional</p> <p>Variable dependiente:</p> <p>Rentabilidad</p>	<p>Monto solicitado</p> <p>Floating rate notes</p> <p>Amortización</p> <p>ROE</p> <p>ROA</p>	<p><b>Tipo de Investigación:</b> Aplicada y básica</p> <p><b>Alcance de la investigación:</b> No experimental de corte transversal</p> <p><b>Diseño de Investigación:</b> Explicativa</p> <p><b>Población:</b> Empresas exportadoras del Callao</p> <p><b>Muestra:</b> 35 empresas exportadoras del Callao</p> <p><b>Técnica:</b> Encuesta</p> <p><b>Instrumentos:</b> Cuestionario</p>
<p>Problema específico 1</p> <p>¿En qué medida los títulos negociables internacional inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo específico 1:</p> <p>Determinar en qué medida los títulos negociables inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis específica 1:</p> <p>Los títulos negociables internacional inciden favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>			
<p>Problema específico 2</p> <p>¿En qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo específico 2:</p> <p>Determinar en qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis específica 2:</p> <p>La planificación financiera incide favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>			

## OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES:

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

## INSTRUMENTO

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

**Ficha técnica**

**Nombre del instrumento:** Influencia del financiamiento internacional sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras Callao 2020

**Autor:** LUCHO ROJAS LEDEZMA

**Año:** 2020

**Tipo de instrumento:** Cuestionario

**Objetivo:** Determinar la influencia del financiamiento internacional en la rentabilidad de las empresas exportadoras Callao 2020

**Población:** Empresas exportadoras del Callao

**Número de ítem:** 20 ítems.

**Aplicación:** Encuesta Virtual.

**Tiempo de administración:** 30 minutos.

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

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

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

<b>A. FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL</b>						
<b>1. TÍTULOS NEGOCIABLES</b>						
<b>1.1. MONTO SOLICITADO</b>		<b>ESCALA</b>				
		1	2	3	4	5
01. En la empresa se planifica la cantidad de efectivo necesario para cada ejercicio fiscal.						
02. El monto necesario para el financiamiento está disponible en las entidades financieras internacionales.						
<b>1.2. FLOATING RATE NOTES</b>		<b>ESCALA</b>				
		1	2	3	4	5
03. Tiene pleno conocimiento de las tasas de interés vigentes en el mercado internacional.						
04. Las tasas de interés en el mercado satisfacen las necesidades de financiamiento de la empresa.						
<b>1.3. AMORTIZACIÓN</b>		<b>ESCALA</b>				
		1	2	3	4	5
05. Las cuotas del financiamiento mediante la amortización traen beneficios a la empresa.						
06. Los sistemas financieros internacionales otorgan tasas de amortización acordes a las necesidades de la empresa.						
<b>2. PLANIFICACIÓN FINANCIERA</b>						
<b>2.1. CORTO PLAZO</b>		<b>ESCALA</b>				
		1	2	3	4	5
07. El uso de préstamos a corto plazo permite alcanzar los objetivos de los planes operativos.						

08. Los préstamos a corto plazo inciden sobre los activos presentes a nivel del pronóstico anula de entradas y salidas.					
<b>2.2. LARGO PLAZO</b>	<b>ESCALA</b>				
	1	2	3	4	5
09. El uso de préstamos a largo plazo permite alcanzar los objetivos estratégicos de la empresa.					
10. Los préstamos a largo plazo inciden directamente sobre los pasivos de la empresa.					
<b>B. RENTABILIDAD</b>					
<b>1. INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>					
<b>1.1. ROA</b>	<b>ESCALA</b>				
	1	2	3	4	5
11. La empresa ha obtenido mayores ingresos tras la el acceso a financiamiento internacional.					
12. El financiamiento internacional permite incrementar el valor de los activos de la empresa.					
13. La tasa de interés con la que se trabaja el financiamiento es menor al ROA anual.					
14. La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el corto plazo, al punto de no necesitar financiamiento.					
15. La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el largo plazo, al punto de no necesitar financiamiento.					
<b>1.2. ROE</b>	<b>ESCALA</b>				
	1	2	3	4	5
16. El capital invertido se ha visto incrementado tras la obtención de financiamiento internacional.					
17. El valor de ventas se ha incrementado tras el acceso a financiamiento internacional.					
18. El financiamiento internacional permite a la empresa tener mayores ventajas frente a sus competidores.					
19. El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el corto plazo.					
20. El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el largo plazo.					

## PLANTILLA DE RESULTADOS

Participantes	Financiamiento										Rentabilidad									
	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15	P16	P17	P18	P19	P20
Participante 1	3	3	2	3	4	4	4	4	4	4	3	4	3	3	3	3	4	3	3	
Participante 2	4	3	4	2	4	4	4	4	5	5	2	3	4	1	4	5	4	4	3	4
Participante 3	3	2	3	3	4	4	4	3	3	3	4	4	3	3	3	3	3	3	4	4
Participante 4	4	4	5	2	4	4	2	3	4	4	4	4	4	4	2	4	3	4	2	5
Participante 5	4	4	4	2	2	2	2	4	4	4	4	4	4	2	2	4	4	4	2	4
Participante 6	4	4	4	3	3	4	5	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4
Participante 7	4	4	4	2	2	3	4	4	4	3	4	5	3	2	2	4	4	5	4	4
Participante 8	4	4	5	4	5	4	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Participante 9	5	4	5	4	4	4	4	2	5	4	2	4	4	2	4	5	4	4	4	4
Participante 10	4	4	4	2	4	3	4	3	4	4	4	4	3	4	3	3	3	4	4	4
Participante 11	4	4	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4
Participante 12	4	3	3	2	4	2	4	4	4	5	4	4	3	3	4	3	4	5	4	2
Participante 13	3	2	3	4	4	3	4	3	2	4	4	4	4	4	3	4	5	5	5	5
Participante 14	4	3	4	3	3	3	3	3	4	3	3	4	3	2	3	3	4	4	2	3
Participante 15	5	4	4	5	5	4	5	5	2	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	4
Participante 16	3	1	3	1	1	2	4	3	4	4	1	4	3	2	2	4	4	4	4	4
Participante 17	5	5	5	2	2	5	4	4	4	4	5	5	2	5	1	5	5	3	4	1
Participante 18	4	3	3	3	4	4	4	2	3	4	2	4	3	4	4	3	4	4	3	5
Participante 19	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4
Participante 20	5	5	3	3	5	5	5	5	4	4	5	5	3	3	3	5	5	5	4	4
Participante 21	1	4	4	2	2	2	4	2	4	2	4	4	1	2	2	4	4	4	2	2
Participante 22	4	3	2	3	4	2	4	3	3	3	4	2	4	2	4	4	2	3	4	4
Participante 23	4	4	4	4	2	4	2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Participante 24	2	5	4	3	4	4	5	4	5	5	4	5	4	3	4	5	5	5	3	3

Participante 25	2	2	4	4	3	2	3	4	3	2	4	4	4	3	3	4	4	3	3	4
Participante 26	5	3	2	4	3	3	4	4	4	4	2	4	4	1	1	4	4	4	2	4
Participante 27	4	4	4	2	2	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Participante 28	4	4	4	3	3	3	4	3	4	4	4	4	4	3	3	4	4	3	2	3
Participante 29	4	3	2	3	5	3	4	3	4	5	4	3	3	3	3	4	2	4	3	4
Participante 30	4	4	1	4	2	4	5	3	3	5	5	5	1	2	2	5	5	5	5	5
Participante 31	5	4	4	4	4	3	4	2	4	4	4	3	2	3	2	4	3	4	2	1
Participante 32	1	1	4	4	4	4	1	4	5	5	4	5	4	4	4	5	5	4	3	4
Participante 33	2	2	2	1	2	3	4	4	4	4	3	4	2	2	3	3	4	4	4	2
Participante 34	5	4	4	2	4	4	4	4	5	4	4	5	4	2	4	4	4	5	4	2
Participante 35	1	4	5	5	3	5	5	5	5	4	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5

## CARTA DE PRESENTACIÓN

**Mag.: Duran Tejada José Humberto**

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.

Reciba un cordial saludo, es muy grato comunicarnos con usted para expresarle nuestra consideración, asimismo, hacer de su conocimiento que, siendo bachiller de la Carrera Profesional de Contabilidad, requiero validar los instrumentos con los cuales se recogerá la información necesaria para poder desarrollar nuestra investigación y con la cual optaremos el título Profesional de Contador Público.

El título de nuestra investigación es “El financiamiento internacional y su incidencia en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020” y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, hemos considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas contables, financieros y/ tributarios.

El expediente de validación, que le hacemos llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Matriz de consistencia.
- Definiciones conceptuales de variables y mención de dimensiones.
- Matriz de operacionalización de variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole nuestros sentimientos de respeto y consideración nos despedimos de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.

Lucho Rojas Ledezma

DNI: 45845248

## MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	TÉCNICA E INSTRUMENTOS
<p>Problema general</p> <p>¿En qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar en qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>El financiamiento internacional incide favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020</p>	<p>Variable independiente:</p> <p>Financiamiento internacional</p> <p>Variable dependiente:</p> <p>Rentabilidad</p>	<p>Monto solicitado</p> <p>Floating rate notes</p> <p>Amortización</p> <p>ROE</p> <p>ROA</p>	<p><b>Tipo de Investigación:</b> Aplicada y básica</p> <p><b>Alcance de la investigación:</b> No experimental de corte transversal</p> <p><b>Diseño de Investigación:</b> Explicativa</p> <p><b>Población:</b> Empresas exportadoras del Callao</p> <p><b>Muestra:</b> 35 empresas exportadoras del Callao</p> <p><b>Técnica:</b> Encuesta</p> <p><b>Instrumentos:</b> Cuestionario</p>
<p>Problema específico 1</p> <p>¿En qué medida los títulos negociables internacional inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo específico 1:</p> <p>Determinar en qué medida los títulos negociables inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis específica 1:</p> <p>Los títulos negociables internacional inciden favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>			
<p>Problema específico 2</p> <p>¿En qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo específico 2:</p> <p>Determinar en qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis específica 2:</p> <p>La planificación financiera incide favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>			

**Variable 1: Financiamiento internacional**

El financiamiento tiene como función principal promover el desarrollo de las diferentes economías receptoras (V. Pérez, 2017).

**Dimensiones de la variable:**

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

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

**Variable 2: Rentabilidad**

La rentabilidad es el rendimiento económico que tienen los capitales utilizados en una empresa durante un periodo determinado (Sánchez, 2002).

**Dimensiones de la variable:**

**Indicadores de rentabilidad:** Para Morillo (2001) la rentabilidad se mide en relación con las utilidades de la organización, por lo que para su análisis se toman en consideración las utilidades netas a partir de las ventas realizadas, lo que se denomina margen de utilidad neta sobre ventas.

## OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES:

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

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE: “Influencia del financiamiento internacional sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras Callao 2020”**

VARIABLE: CONTROL INTERNO								
N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	<b>CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO</b>							
1	En la empresa se planifica la cantidad de efectivo necesario para cada ejercicio fiscal.	X		X		X		
2	El monto necesario para el financiamiento está disponible en las entidades financieras internacionales.	X		X		X		
3	Tiene pleno conocimiento de las tasas de interés vigentes en el mercado internacional.	X		X		X		
4	Las tasas de interés en el mercado satisfacen las necesidades de financiamiento de la empresa.	X		X		X		
5	Las cuotas del financiamiento mediante la amortización traen beneficios a la empresa.	X		X		X		
6	Los sistemas financieros internacionales otorgan tasas de amortización acordes a las necesidades de la empresa.	X		X		X		
	<b>PLANIFICACIÓN FINANCIERA</b>							
7	El uso de préstamos a corto plazo permite alcanzar los objetivos de los planes operativos.	X		X		X		
8	Los préstamos a corto plazo inciden sobre los activos presentes a nivel del pronóstico anula de entradas y salidas.	X		X		X		
9	El uso de préstamos a largo plazo permite alcanzar los objetivos estratégicos de la empresa.	X		X		X		
10	Los préstamos a largo plazo inciden directamente sobre los pasivos de la empresa.	X		X		X		
VARIABLE: RENTABILIDAD								
N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>							
11	La empresa ha obtenido mayores ingresos tras la el acceso a financiamiento internacional.	X		X		X		
12	El financiamiento internacional permite incrementar el valor de los activos de la empresa.	X		X		X		

13	La tasa de interés con la que se trabaja el financiamiento es menor al ROA anual.	X	X	X	
14	La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el corto plazo, al punto de no necesitar financiamiento.	X	X	X	
15	La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el largo plazo, al punto de no necesitar financiamiento.	X	X	X	
16	El capital invertido se ha visto incrementado tras la obtención de financiamiento internacional.	X	X	X	
17	El valor de ventas se ha incrementado tras el acceso a financiamiento internacional.	X	X	X	
18	El financiamiento internacional permite a la empresa tener mayores ventajas frente a sus competidores.	X	X	X	
19	El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el corto plazo.	X	X	X	
20	El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el largo plazo.	X	X	X	

Observaciones (precisar si hay suficiencia): \_\_\_\_\_

Opinión de aplicabilidad:

Aplicable [ X ]      Aplicable después de corregir [ ]      No aplicable [ ]

Lima 19 de Abril del 2022.

Apellidos y nombres del juez evaluador: Mag. Jose Humberto Duran Tejada

DNI: 09918754

Especialidad del evaluador: Contabilidad

<sup>1</sup> **Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

<sup>2</sup> **Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup> **Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma

---

## CARTA DE PRESENTACIÓN

**Economista: Flores Goycochea Rafael Atilio**

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.

Reciba un cordial saludo, es muy grato comunicarnos con usted para expresarle nuestra consideración, asimismo, hacer de su conocimiento que, siendo bachiller de la Carrera Profesional de Contabilidad, requiero validar los instrumentos con los cuales se recogerá la información necesaria para poder desarrollar nuestra investigación y con la cual optaremos el título Profesional de Contador Público.

El título de nuestra investigación es “El financiamiento internacional y su incidencia en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020” y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, hemos considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas contables, financieros y/ tributarios.

El expediente de validación, que le hacemos llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Matriz de consistencia.
- Definiciones conceptuales de variables y mención de dimensiones.
- Matriz de operacionalización de variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole nuestros sentimientos de respeto y consideración nos despedimos de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.

Lucho Rojas Ledezma

DNI: 45845248

## MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	TÉCNICA E INSTRUMENTOS
<p>Problema general</p> <p>¿En qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar en qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>El financiamiento internacional incide favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020</p>	<p>Variable independiente: Financiamiento internacional</p> <p>Variable dependiente: Rentabilidad</p>	<p>Monto solicitado</p> <p>Floating rate notes</p> <p>Amortización</p> <p>ROE</p> <p>ROA</p>	<p><b>Tipo de Investigación:</b> Aplicada y básica</p> <p><b>Alcance de la investigación:</b> No experimental de corte transversal</p> <p><b>Diseño de Investigación:</b> Explicativa</p> <p><b>Población:</b> Empresas exportadoras del Callao</p> <p><b>Muestra:</b> 35 empresas exportadoras del Callao</p> <p><b>Técnica:</b> Encuesta</p> <p><b>Instrumentos:</b> Cuestionario</p>
<p>Problema específico 1</p> <p>¿En qué medida los títulos negociables internacional inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo específico 1:</p> <p>Determinar en qué medida los títulos negociables inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis específica 1:</p> <p>Los títulos negociables internacional inciden favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>			
<p>Problema específico 2</p> <p>¿En qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo específico 2:</p> <p>Determinar en qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis específica 2:</p> <p>La planificación financiera incide favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>			

**Variable 1: Financiamiento internacional**

El financiamiento tiene como función principal promover el desarrollo de las diferentes economías receptoras (V. Pérez, 2017).

**Dimensiones de la variable:**

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

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

**Variable 2: Rentabilidad**

La rentabilidad es el rendimiento económico que tienen los capitales utilizados en una empresa durante un periodo determinado (Sánchez, 2002).

**Dimensiones de la variable:**

**Indicadores de rentabilidad:** Para Morillo (2001) la rentabilidad se mide en relación con las utilidades de la organización, por lo que para su análisis se toman en consideración las utilidades netas a partir de las ventas realizadas, lo que se denomina margen de utilidad neta sobre ventas.

## OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES:

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

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE: “Influencia del financiamiento internacional sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras Callao 2020”**

VARIABLE: CONTROL INTERNO								
N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
<b>CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO</b>								
1	En la empresa se planifica la cantidad de efectivo necesario para cada ejercicio fiscal.	X		X		X		
2	El monto necesario para el financiamiento está disponible en las entidades financieras internacionales.	X		X		X		
3	Tiene pleno conocimiento de las tasas de interés vigentes en el mercado internacional.	X		X		X		
4	Las tasas de interés en el mercado satisfacen las necesidades de financiamiento de la empresa.	X		X		X		
5	Las cuotas del financiamiento mediante la amortización traen beneficios a la empresa.	X		X		X		
6	Los sistemas financieros internacionales otorgan tasas de amortización acordes a las necesidades de la empresa.	X		X		X		
<b>PLANIFICACIÓN FINANCIERA</b>								
7	El uso de préstamos a corto plazo permite alcanzar los objetivos de los planes operativos.	X		X		X		
8	Los préstamos a corto plazo inciden sobre los activos presentes a nivel del pronóstico anula de entradas y salidas.	X		X		X		
9	El uso de préstamos a largo plazo permite alcanzar los objetivos estratégicos de la empresa.	X		X		X		
10	Los préstamos a largo plazo inciden directamente sobre los pasivos de la empresa.	X		X		X		
VARIABLE: RENTABILIDAD								
N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>								
11	La empresa ha obtenido mayores ingresos tras la el acceso a financiamiento internacional.	X		X		X		
12	El financiamiento internacional permite incrementar el valor de los activos de la empresa.	X		X		X		

13	La tasa de interés con la que se trabaja el financiamiento es menor al ROA anual.	X		X		X	
14	La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el corto plazo, al punto de no necesitar financiamiento.	X		X		X	
15	La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el largo plazo, al punto de no necesitar financiamiento.	X		X		X	
16	El capital invertido se ha visto incrementado tras la obtención de financiamiento internacional.	X		X		X	
17	El valor de ventas se ha incrementado tras el acceso a financiamiento internacional.	X		X		X	
18	El financiamiento internacional permite a la empresa tener mayores ventajas frente a sus competidores.	X		X		X	
19	El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el corto plazo.	X		X		X	
20	El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el largo plazo.	X		X		X	

Observaciones (precisar si hay suficiencia): \_\_\_\_\_

Opinión de aplicabilidad:

Aplicable  | Aplicable después de corregir  | No aplicable  |

21 .de Abril.del 2022.

Apellidos y nombres del juez evaluador: Flores Goycochea Rafael Atilio DNI: 09394756

Especialidad del evaluador: Economista

<sup>1</sup> **Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

<sup>2</sup> **Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup> **Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma

## CARTA DE PRESENTACIÓN

**Dr.: Víctor Manuel Morales Saavedra**

**Presente**

**Asunto:** VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTOS

Me es grato dirigirme a usted para expresarle mi saludo y, así mismo, hacer de su conocimiento que, siendo bachiller de la carrera de Contabilidad y Finanzas de la Universidad las Américas, requiero validar el instrumento con el cual recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi investigación. Agradezco su valiosa colaboración.

**El título de la investigación es:**

El financiamiento internacional y su incidencia en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020

Siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted a fin de validar el instrumento que utilizaré.

El expediente de validación, que le hago llegar, contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales y operacionales de las variables
- Matriz de Operacionalización de las variables.
- Validación con juicio de experto de los instrumentos.

Expresándole mi sentimiento de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención.

Atentamente

Lucho Rojas Ledezma

DNI: 45845248

## MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	TÉCNICA E INSTRUMENTOS
<p>Problema general</p> <p>¿En qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar en qué medida el financiamiento internacional incide en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>El financiamiento internacional incide favorablemente en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020</p>	<p>Variable independiente: Financiamiento internacional</p> <p>Variable dependiente: Rentabilidad</p>	<p>Monto solicitado</p> <p>Floating rate notes</p> <p>Amortización</p> <p>ROE</p> <p>ROA</p>	<p><b>Tipo de Investigación:</b> Aplicada y básica</p> <p><b>Alcance de la investigación:</b> No experimental de corte transversal</p> <p><b>Diseño de Investigación:</b> Explicativa</p> <p><b>Población:</b> Empresas exportadoras del Callao</p> <p><b>Muestra:</b> 35 empresas exportadoras del Callao</p> <p><b>Técnica:</b> Encuesta</p> <p><b>Instrumentos:</b> Cuestionario</p>
<p>Problema específico 1</p> <p>¿En qué medida los títulos negociables internacional inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo específico 1:</p> <p>Determinar en qué medida los títulos negociables inciden sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis específica 1:</p> <p>Los títulos negociables internacional inciden favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>			
<p>Problema específico 2</p> <p>¿En qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020?</p>	<p>Objetivo específico 2:</p> <p>Determinar en qué medida la planificación financiera incide sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>	<p>Hipótesis específica 2:</p> <p>La planificación financiera incide favorablemente sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.</p>			

**Variable 1: Financiamiento internacional**

El financiamiento tiene como función principal promover el desarrollo de las diferentes economías receptoras (V. Pérez, 2017).

**Dimensiones de la variable:**

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

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

**Variable 2: Rentabilidad**

La rentabilidad es el rendimiento económico que tienen los capitales utilizados en una empresa durante un periodo determinado (Sánchez, 2002).

**Dimensiones de la variable:**

**Indicadores de rentabilidad:** Para Morillo (2001) la rentabilidad se mide en relación con las utilidades de la organización, por lo que para su análisis se toman en consideración las utilidades netas a partir de las ventas realizadas, lo que se denomina margen de utilidad neta sobre ventas.

## OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES:

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

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

**Ficha técnica**

**Nombre del instrumento:** Influencia del financiamiento internacional sobre la rentabilidad de las empresas exportadoras Callao 2020

**Autor:** LUCHO ROJAS LEDEZMA

**Año:** 2020

**Tipo de instrumento:** Cuestionario

**Objetivo:** Determinar la influencia del financiamiento internacional en la rentabilidad de las empresas exportadoras Callao 2020

**Población:** Empresas exportadoras del Callao

**Número de ítem:** 20 ítems.

**Aplicación:** Encuesta Virtual.

**Tiempo de administración:** 30 minutos.

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

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

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

A. FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL					
1. TITULOS NEGOCIABLES					
1.1. MONTO SOLICITADO					
ESCALA					
	1	2	3	4	5
01. En la empresa se planifica la cantidad de efectivo necesario para cada ejercicio fiscal.					
02. El monto necesario para el financiamiento está disponible en las entidades financieras internacionales.					
1.2. FLOATING RATE NOTES					
ESCALA					
	1	2	3	4	5
03. Tiene pleno conocimiento de las tasas de interés vigentes en el mercado internacional.					
04. Las tasas de interés en el mercado satisfacen las necesidades de financiamiento de la empresa.					
1.3. AMORTIZACION					
ESCALA					
	1	2	3	4	5
05. Las cuotas del financiamiento mediante la amortización traen beneficios a la empresa.					
06. Los sistemas financieros internacionales otorgan tasas de amortización acordes a las necesidades de la empresa.					
2. PLANIFICACIÓN FINANCIERA					
2.1. CORTO PLAZO					
ESCALA					
	1	2	3	4	5
07. El uso de préstamos a corto plazo permite alcanzar los objetivos de los planes operativos.					

08. Los préstamos a corto plazo inciden sobre los activos presentes a nivel del pronóstico anula de entradas y salidas.					
2.2. LARGO PLAZO					
ESCALA					
	1	2	3	4	5
09. El uso de préstamos a largo plazo permite alcanzar los objetivos estratégicos de la empresa.					
10. Los préstamos a largo plazo inciden directamente sobre los pasivos de la empresa.					
B. RENTABILIDAD					
1. INDICADORES DE RENTABILIDAD					
1.1. ROA					
ESCALA					
	1	2	3	4	5
11. La empresa ha obtenido mayores ingresos tras la el acceso a financiamiento internacional.					
12. El financiamiento internacional permite incrementar el valor de los activos de la empresa.					
13. La tasa de interés con la que se trabaja el financiamiento es menor al ROA anual.					
14. La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el corto plazo, al punto de no necesitar financiamiento.					
15. La empresa ha llegado a ser autosuficiente en el largo plazo, al punto de no necesitar financiamiento.					
1.2. ROE					
ESCALA					
	1	2	3	4	5
16. El capital invertido se ha visto incrementado tras la obtención de financiamiento internacional.					
17. El valor de ventas se ha incrementado tras el acceso a financiamiento internacional.					
18. El financiamiento internacional permite a la empresa tener mayores ventajas frente a sus competidores.					
19. El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el corto plazo.					
20. El incremento de las tasas de interés ha influido negativamente sobre la rentabilidad de la empresa en el largo plazo.					

## VALIDACION CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO DE ENCUESTA

**TEMA:** El financiamiento internacional y su incidencia en la rentabilidad de las empresas exportadoras del Callao año 2020.

**Lucho Rojas Ledezma**

**Contabilidad y Finanzas**

### JUICIO DE EXPERTO:

1. La opinión que usted brinde es personal y sincera.
2. Marque con aspa "X" dentro del cuadro de valoración, solo una vez por cada criterio, el que usted considere su opinión para el cuestionario.

1: Muy Malo

2: Malo

3: Regular

4: Bueno

5: Muy Bueno

N°	CRITERIOS	VALORACIÓN				
		1	2	3	4	5
1	<b>Claridad</b> Esta formulado con el lenguaje apropiado y comprensible					X
2	<b>Objetividad</b> Permite medir hechos observables					X
3	<b>Actualidad</b> Adecuado al avance de la ciencia y tecnología					X
4	<b>Organización</b> Presentación Ordenada					X
5	<b>Suficiencia</b> Comprende los aspectos en cantidad y claridad					X
6	<b>Pertinencia</b> Permite conseguir datos de acuerdo a objetivos					X
7	<b>Consistencia</b> Permite conseguir datos basados en modelos teóricos					X

8	<b>Coherencia</b> Hay coherencia entre las variables indicadores y ítems					X
9	<b>Metodología</b> La estrategia responde al propósito de la investigación					X
10	<b>Aplicación</b> Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente					X

¡Muchas Gracias por su respuesta!

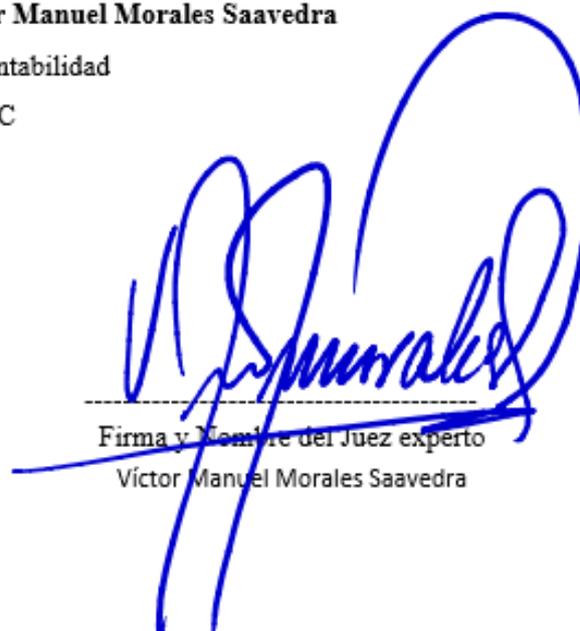
**Apellidos y Nombres del juez experto: Víctor Manuel Morales Saavedra**

Especialidad del juez experto

Contabilidad

Grado del juez experto

CPC



Firma y Nombre del Juez experto  
Víctor Manuel Morales Saavedra