



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA EL DESARROLLO DE  
LAS EMPRESAS EXPORTADORAS DE PRODUCTOS  
AGRÍCOLAS EN EL DEPARTAMENTO DE LIMA, AÑO 2014**

**PRESENTADA POR  
SANTA OSORIO LÓPEZ**

**ASESOR:**

**LUZMILA ALBERCA PALOMEQUE DE QUINTEROS**

**TESIS  
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADORA PÚBLICA**

**LIMA – PERÚ**

**2016**



**Reconocimiento - No comercial**

**CC BY-NC**

La autora permite transformar (traducir, adaptar o compilar) a partir de esta obra con fines no comerciales, y aunque en las nuevas creaciones deban reconocerse la autoría y no puedan ser utilizadas de manera comercial, no tienen que estar bajo una licencia con los mismos términos.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>



**USMP**  
UNIVERSIDAD DE  
SAN MARTIN DE PORRES

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA EL DESARROLLO DE  
LAS EMPRESAS EXPORTADORAS DE PRODUCTOS  
AGRÍCOLAS EN EL DEPARTAMENTO DE LIMA, AÑO 2014**

TESIS

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADORA PÚBLICA

PRESENTADA POR

**SANTA OSORIO LÓPEZ**

LIMA-PERÚ

2016

## DEDICATORIA

A Dios, ser omnipotente, grandioso y majestuoso por su misericordia infinita, a la memoria de mi amado padre Eugenio Osorio, quien con sus sabios consejos supo encaminar mi futuro, a Clorinda mi adorada madre, a mis hermanos Meyer y Huber y sobre todo a Mía, mi pequeña hermana, quien a pesar de ser una persona con habilidades diferentes, hace de mi vida un constante aprender y sobre todo para Anthony quien me brindó su apoyo en momentos de mucha dificultad.



## AGRADECIMIENTOS

A mis profesores de esta magnífica Universidad quienes con su paciencia, sabia enseñanza y entera dedicación; hicieron de mí, la profesional que soy; también agradezco el apoyo de mis asesores de tesis y sobre todo a mi estimada Dra. Carmen Vargas Linares, Dra. Rosa Victoria Arroyo Morales, Dra. Luzmila Alberca, al Mg. Pablo Huayta Ramírez y al Dr. Santiago Montenegro, por estar pendiente de mí.



## CONTENIDO

Portada.....	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimientos.....	iii
Índice.....	iv
Resumen.....	vii
Abstract.....	viii
Introducción.....	ix

### CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

	Pág.
1.1 Descripción de la realidad problemática.....	1
1.2 Formulación del problema.....	2
1.3 Objetivos de la investigación.....	3
1.4 Justificación de la investigación.....	4
1.5 Limitaciones.....	5
1.6 Viabilidad del estudio.....	5

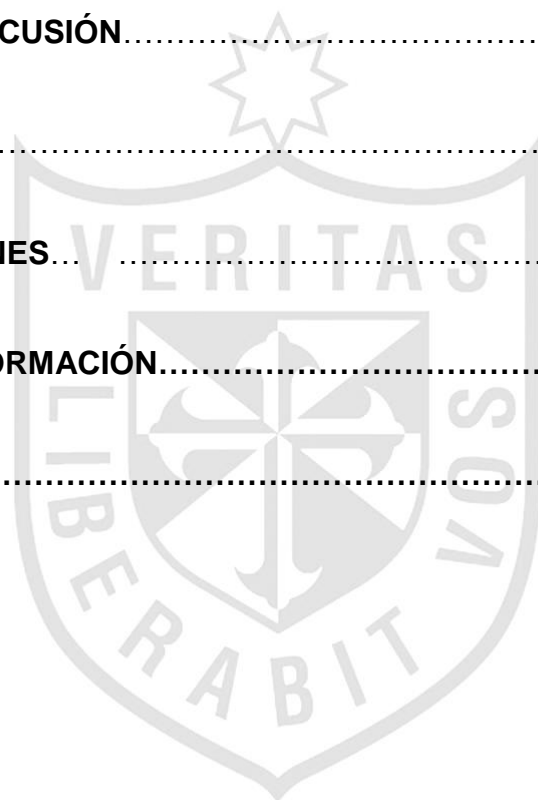
### CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación.....	6
2.2 Bases teóricas.....	8
2.3 Definición de términos básicos.....	35
2.4 Formulación de hipótesis.....	38
2.5 Variables y definición operacional.....	39

### CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1 Diseño Metodológico.....	41
3.1.1 Tipo de diseño.....	41
3.1.2 Procedimientos de contrastación de hipótesis.....	41
3.2 Diseño muestral.....	42
3.2.1 Población y de estudio.....	42

3.2.2 Procedimiento, calculo y selección de muestra.....	43
3.3 Técnicas de recolección de datos.....	45
3.3.1 Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos.....	45
3.3.2 Procedimientos comprobación y confiabilidad instrumentos...	45
3.4 Técnicas para el procesamiento y análisis de la información.....	45
3.5 Aspectos éticos.....	46
<b>CAPÍTULO IV RESULTADOS.....</b>	<b>47</b>
<b>CAPÍTULO V DISCUSIÓN.....</b>	<b>76</b>
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>77</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>78</b>
<b>FUENTES DE INFORMACIÓN.....</b>	<b>79</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>80</b>



## ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS

Pág.

### Índice de tablas

Tabla N° 01: Distribución de la Población.....	42
Tabla N° 02: Distribución Muestral.....	44
Tabla N° 03: Liquidez.....	47
Tabla N° 04: Costo Financiero.....	48
Tabla N° 05: Contrato e Exportación.....	49
Tabla N° 06: Leasback.....	50
Tabla N° 07: Leasing Financiero.....	51
Tabla N° 08: Leasing Operativo.....	52
Tabla N° 09: Sobre Giro Bancario.....	53
Tabla N° 10: Carta Fianza.....	54
Tabla N° 11: Carta de Crédito.....	55
Tabla N° 12: Activos.....	56
Tabla N° 13: Producción, Ventas y Mercado.....	57
Tabla N° 14: Líneas de Productos.....	58
Tabla N° 15: Capital de trabajo.....	59
Tabla N° 16: Líneas de Crédito.....	60
Tabla N° 17: Inversión.....	61
Tabla N° 18: Calidad de Activos y Pasivos Circulantes.....	62
Tabla N° 19: Ciclo de Cobro.....	63
Tabla N° 20: Ciclo de Pagos.....	64
Tabla N° 21: Tabla de Contingencia N° 21.....	67
Tabla N° 22: Tabla de Contingencia N° 22.....	70
Tabla N° 23: Tabla de Contingencia N° 23.....	73

### Índice de figuras

Figura N° 01: Contrastación de Hipótesis N° 01.....	66
Figura N° 02: Contrastación de Hipótesis N° 02.....	69
Figura N° 03: Contrastación de Hipótesis N° 03.....	72



## RESUMEN

El objetivo principal del trabajo de investigación fue determinar la incidencia de los instrumentos financieros en el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima, año 2014, de tal modo que las empresas del sector agrícola puedan alcanzar su desarrollo. El diseño corresponde a una investigación no-experimental, correlacional con enfoque cuantitativo. Por la naturaleza del estudio, responde a una “Investigación aplicada”, porque se propuso transformar el conocimiento puro en conocimiento útil. Tiene por finalidad la búsqueda y consolidación del saber y la aplicación de los conocimientos para el enriquecimiento del acervo cultural y científico, así como la producción de tecnología al servicio del desarrollo integral de las naciones. La población estuvo delimitada por 292 personas entre hombres y mujeres (contadores, administradores, economistas, abogados, despachadores oficiales, agentes de aduanas), empadronados a nivel de Lima Metropolitana, según el Centro de Desarrollo Empresarial de la Municipalidad de Lima Metropolitana - año 2012. Los resultados del trabajo de campo mostraron que gran parte de las empresas de este rubro no utilizan los instrumentos financieros como fuente de financiamiento.

**Palabras clave:** Instrumentos financieros, desarrollo empresarial, financiamiento, utilidad.

## ABSTRACT

The main objective of the research was to determine the impact of financial instruments on the development of agricultural export companies in the department of Lima in 2014, so that companies in the agricultural sector can achieve their development. The design corresponds to a non-experimental, correlational research with a quantitative approach. By the nature of the study, responds to an "Applied research", because it was proposed to transform pure knowledge into useful knowledge. Its purpose is the search and consolidation of knowledge and application of knowledge for the enrichment of the cultural and scientific heritage, as well as the production of technology for the integral development of nations. The population was delimited by 292 people between men and women (accountants, administrators, economists, lawyers, official dispatchers, customs agents), registered at the level of Metropolitan Lima, according to the Business Development Center of the Municipality of Lima Metropolitana - 2012 The results of field work showed that most of the companies in this field do not use financial instruments as a source of financing.

Key words: Financial instruments, business development, financing, utility.

## INTRODUCCIÓN

Las finanzas han adquirido una gran importancia en la actualidad. De ser una actividad ligada a revisar libros de contabilidad o buscar financiamiento cuando se necesitaba; ahora es considerada una disciplina que ha ido evolucionando.

Las finanzas son usadas por empresas, por gobiernos, por individuos, y también por numerosas organizaciones. Entidades que tienen un objetivo en común, realizar una buena inversión mediante el uso correcto de los instrumentos financieros, los cuales determinarán el éxito de una empresa o una persona.

Para el desarrollo de este trabajo se ha aplicado la metodología, las técnicas e instrumentos necesarios para una adecuada investigación, en el marco de las normas de la Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras de la Universidad de San Martín de Porres.

El trabajo comprende cinco capítulos. El capítulo primero plantea la descripción de la realidad problemática, formulación de los problemas, los objetivos de la investigación, la justificación, limitaciones y la viabilidad del estudio.

El capítulo segundo comprende el marco teórico, donde se abordan los antecedentes de la investigación y se presentan las bases teóricas que sustentan el presente estudio, las hipótesis, las variables y operacionalización.

El capítulo tercero abarca la metodología donde se visualiza el diseño metodológico y muestral, las técnicas de recolección de datos, las técnicas estadísticas para el procesamiento de la información y los aspectos éticos.

El capítulo cuarto muestra los resultados del trabajo de campo, el contraste de hipótesis y el caso práctico.

Finalmente, el capítulo cinco presenta la discusión donde se analizan, comparan e interpretan los resultados en correspondencia con las bases teóricas establecidas, los criterios del autor y de otros autores; conclusiones y recomendaciones; y como anexos la matriz de consistencia y las técnicas utilizadas para el trabajo de campo.

## **CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### **1.1 Descripción de la realidad problemática**

Hoy en día el Perú es uno de los países más importantes en el rubro de exportación de productos agrícolas, como el café, cacao, espárragos, limones, paltas, uvas, entre otros; las uvas por ejemplo se exportaron a diversos mercados, siendo el más destacado China.

Existen otros productos que tienen gran demanda en el mercado internacional como los commodities vegetales (trigo, algodón) o los commodities no-metales (gas). Entre enero y diciembre 2014, las exportaciones agrícolas llegaron a 155 países.

Actualmente la mayoría de las empresas exportadoras de productos agrícolas desconocen lo beneficioso que es utilizar el financiamiento a través de las cobranzas del exterior para incrementar la exportación y de esa manera lograr el crecimiento empresarial sostenido y conseguir nuevos destinos para los productos agrícolas cosechados en los valles costeros e interandinos, como las uvas, alcachofas, espárragos, paprika, mangos entre otros.

Otro problema es la resistencia que ponen los empresarios de las empresas exportadoras de productos agrícolas a utilizar el leasing como un mecanismo de financiamiento. Tal vez desconocen lo conveniente que este resulta para la economía de la empresa en término de resultados. No cabe duda que esta modalidad de financiamiento contribuye al incremento del desarrollo empresarial en las empresas exportadoras de productos agrícolas.

Por otro lado, las empresas exportadoras de productos agrícolas tienen dificultades para cubrir las necesidades de recursos financieros que garantice la campaña agrícola, sin embargo no utilizan los créditos bancarios para establecer las ventajas de su uso en el mejoramiento de la actividad económica.

Es importante mencionar que la aplicación de los instrumentos financieros, como medios de financiamiento, facilita la adquisición de nuevos equipos y maquinarias, así como el mejoramiento de la situación de liquidez de la empresa que le permita cumplir con sus obligaciones de endeudamiento.

Las empresas exportadoras de productos agrícolas no utilizan en su real dimensión los instrumentos financieros para su desarrollo sostenible, por lo que el presente trabajo de investigación plantea alternativas que permita a las empresas exportadoras mejorar su rendimiento y desarrollo.

### **Delimitación espacial**

El ámbito donde se desarrolló la presente investigación fue dentro de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.

### **Delimitación temporal**

El periodo que comprendió el estudio fue desde el mes de enero a diciembre 2014.

### **Delimitación social**

El trabajo de investigación tiene carácter social porque su aplicación está referida a las empresas exportadoras de productos agrícolas y beneficiará indirectamente a los familiares que trabajan directamente en el rubro.

## **1.2 Formulación del problema**

### **1.2.1 Problema principal**

¿De qué manera los instrumentos financieros inciden en el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima, año 2014?

### **1.2.2 Problemas secundarios**

- a) ¿De qué manera la carta de crédito incide en el crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima?
- b) ¿De qué manera el leasing financiero influye en el financiamiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima?
- c) ¿En qué medida el crédito bancario influye en la liquidez de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima?

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

#### **1.3.1 Objetivo principal**

Determinar la incidencia de los instrumentos financieros en el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima, año 2014.

#### **1.3.2 Objetivos secundarios**

- a) Evaluar la incidencia de la carta de crédito en el crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.
- b) Analizar la influencia del leasing financiero en el financiamiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas del departamento de Lima.
- c) Identificar la influencia del crédito bancario en la liquidez de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.

## **1.4 Justificación de la investigación**

### **1.4.1 Justificación teórica**

Esta investigación se realiza con el propósito de aportar al conocimiento existente el uso de los instrumentos financieros para el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas, cuyos resultados podrá sistematizarse en una propuesta para ser incorporada como conocimiento a las ciencias contables, ya que se estaría demostrando que el uso de los instrumentos financieros permite adoptar posiciones adecuadas para generar coberturas de riesgo implícitos en estos mercados y recordar que las actividades de especulación siempre llevan implícito un alto riesgo y que en el largo plazo generan grandes pérdidas financieras.

### **1.4.2 Justificación práctica**

El presente estudio tiene una justificación práctica porque se describe y analiza el problema y plantea estrategias de solución, facilita la toma de decisiones de la gerencia, permite conocer si la modalidad de financiamiento a través de los instrumentos financieros es beneficiosa para el incremento de liquidez disminuyendo el pago del Impuesto a la Renta, es de interés para los estudiantes de la carrera de contabilidad porque van a contar con un modelo de investigación para casos similares y genera información que podría utilizarse para tomar medidas tendientes a mejorar el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas.

### **1.4.3 Justificación metodológica**

Se justifica metodológicamente porque para lograr los objetivos del estudio, se acude al empleo de técnicas de investigación como el cuestionario y su procesamiento en software para determinar la incidencia de los instrumentos financieros en el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas y porque es una buena práctica de gestión financiera empresarial

aceptada por la normativa vigente, ya que su factibilidad y determinación de sus efectos en las empresas exportadoras de productos agrícolas necesitan ser desarrolladas, analizadas y medidas a través de métodos y herramientas científicas, para medir los beneficios tributarios y financieros; y la aplicación de éstos en cualquier empresa del sector.

### **1.5 Limitaciones de la investigación**

Una de las limitaciones de carácter teórico es la escasa fuente de información que sirva como sustento a la investigación, así como carencia de información económico financiero de las entidades como la Asociación de Exportadores del Perú-Adex sobre las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.

### **1.6 Viabilidad del estudio**

El presente trabajo de investigación es viable porque analiza las posibilidades de agregarle valor financiero a las operaciones empresariales de exportación; asimismo, se dispone de los medios materiales, tecnología y tiempo requerido para desarrollar la investigación.

De otro lado, el trabajo de investigación cuenta con un plan presupuestal aceptable y recursos humanos que permite un cuidadoso desarrollo del presente trabajo.



## CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

### 2.1 Antecedentes de la investigación

Luego de haber realizado la visita y consultado en diferentes facultades de Ciencias Contables y Financieras a nivel de las Universidades, se ha determinado que con relación al tema materia de esta investigación; existen trabajos que abordan sobre la problemática “Instrumentos financieros”, los que sirvieron para complementar la investigación en estudio.

**Mirano Mendoza, Giuliana Rocío (2012).** En su tesis titulada “*Los instrumentos financieros y su impacto en las empresas de producción de productos no tradicionales para la exportación en el sector agropecuario en el valle de Lurín*”. Tuvo como objetivo general “Establecer sí los instrumentos financieros impactan en las empresas de producción de productos no tradicionales para la exportación en el Valle de Lurín”.

Por el tipo de investigación fue aplicada, porque los alcances de esta investigación son más prácticos, más aplicativos y se auxilia de leyes, normas, manuales y técnicas para el recojo de información. Todo este planteamiento, representa el sustento empírico y numérico que permitió llegar a las conclusiones del trabajo de investigación, con un nivel descriptivo, explicativo y correlacional.

Se llegó a la conclusión que los activos financieros influyen negativamente en la exportación del sector agropecuario en el Valle de Lurín porque las empresas no tienen conocimiento de lo importante que es elegir adecuadamente los tipos de activos financieros; que no se elabora correctamente la estructura del pasivo financiero para poner en evidencia los recursos de que dispone la empresa y así poder controlar y mantener una correcta estabilidad económica en las empresas de producción de productos no tradicionales sector agropecuario; que el patrimonio no contribuye al financiamiento de las empresas de producción de productos no tradicionales

para la exportación del sector agropecuario porque no analizan la situación en que se encuentra el patrimonio de la empresa para así poder conocer si se encuentra en condiciones de contribuir con el financiamiento.

**Filippo, Agustín Ignacio (2011).** En su tesis titulada *“Financiamiento del desarrollo económico: diversificación de instrumentos financieros en una economía en desarrollo”*. Tuvo como objetivo general: Mostrar la importancia de políticas específicas de ampliación de las variedades de instrumentos financieros disponibles en los países atrasados. Las políticas financieras y el diseño del sistema financiero deben asentarse en un plan nacional de desarrollo productivo a cuya viabilidad contribuyen y gracias al cual pueden sostenerse y evolucionar.

**Andrade Peñafiel, John I. y López Poveda, Jonathan E. (2015).** *“Guía para la contabilización de los instrumentos financieros derivados explícitos swaps, opciones, futuros, forwards y sus efectos tributarios en el Ecuador”*. El problema que motivó este proyecto de investigación fue la desorientación que experimentan los profesionales contables en el Ecuador al momento de contabilizar los Instrumentos Financieros tales como swaps, opciones, futuros, forwards, en los libros de las partes que intervienen en la operación, y sus efectos tributarios. En el desarrollo de este proyecto, cuyo propósito fue la preparación de una guía para la contabilización de los instrumentos financieros derivados explícitos SWAPS, opciones, futuros, forwards y sus efectos tributarios en el Ecuador, se utilizaron los tipos de investigaciones descriptiva y explicativa. Como resultado de trabajo de investigación, se tiene las siguientes conclusiones:

El tratamiento contable de un derivado financiero depende de la intención de la compañía al adquirir el mismo, si es con fines de cobertura o si es con fines de especulación para obtener un beneficio a corto plazo, como los casos prácticos desarrollados en el proyecto.

**Peña Mondragón, Ana Laura (2003).** *“Instrumentos derivados: Una estrategia financiera para reducir el riesgo en las empresas mexicanas”*, el objetivo es la

importancia de limitar el riesgo al que están expuestas las empresas mediante operaciones de cobertura de precios de bienes subyacentes, esto funciona como una protección contra cambios adversos en los precios de los mismos tratando así de evitar o disminuir una pérdida, efectuando inversiones compensatorias. Mediante esta cobertura se transfieren los riesgos derivados de las variaciones de precios por un periodo previamente establecido a otra contraparte dispuesta a asumirlos en el mercado.

## **2.2 Bases teóricas**

Para el desarrollo de la tesis, se ha consultado la teoría de diversos autores, los cuales sirvieron de sustento para la investigación.

### **2.2.1 Instrumentos Financieros**

**Mochón, F. (2007).** Instrumento financiero, según las NIIF, es un contrato que da origen a un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra.

Un instrumento financiero es una herramienta intangible, un servicio o producto ofrecido por una entidad financiera, intermediario, agente económico o cualquier ente con autoridad y potestad necesaria para poder ofrecerlo o demandarlo. Su objetivo es satisfacer las necesidades de financiación o inversión de los agentes económicos de una sociedad (familias, empresas o Estado), dando circulación al dinero generado en unos sectores y trasladándolo a otros sectores que lo necesitan, generando a su vez riqueza.

El fin último es satisfacer las necesidades monetarias (de dinero) que surgen en los agentes ya sean para financiarse (pedir prestado) o para invertir (dar prestado), todo ello a cambio de unas condiciones que regirán el precio a percibir por el servicio prestado en un momento determinado. Es decir, dentro del sistema financiero, y más concretamente dentro de los mercados financieros, las entidades financieras se sirven de instrumentos financieros

para satisfacer las necesidades de financiación o inversión de los agentes económicos (familias, empresas y Estado) de la forma más eficiente y óptima posible, distribuyendo los recursos financieros entre los sectores económicos que lo necesitan. <https://educacionbancaria.wordpress.com>.

Un instrumento financiero o producto financiero puede ser efectivo, el derecho de propiedad en una entidad, o un derecho contractual de recibir o entregar, efectivo u otro instrumento financiero.

### **Clasificación de los Instrumentos Financieros**

Los instrumentos financieros se pueden clasificar por la forma en función de si son instrumentos en efectivo o instrumentos derivados:

- **Los instrumentos financieros de efectivo** son instrumentos financieros cuyo valor se determina directamente por los mercados. Se pueden dividir en valores, que son fácilmente transferibles u otros instrumentos comerciales como los préstamos y depósitos, en tanto prestatario y el prestamista tienen que ponerse de acuerdo sobre una transferencia.
- **Los instrumentos financieros derivados** son instrumentos financieros que derivan su valor del valor y las características de uno o más activos subyacentes. Se pueden dividir en derivados que cotizan en bolsa y derivados por fuera del mercado.

Por otra parte, los instrumentos financieros se pueden clasificar por "clase de activos", dependiendo de si están basados fondos propios de las empresas (que refleja la propiedad de la entidad emisora) o basado en deuda (lo que refleja un préstamo que el inversor haya realizado a la entidad emisora). Si se trata de la deuda, pueden clasificarse en corto plazo (menos de un año) o a largo plazo. La mayoría de estos instrumentos, son a la vez de inversión y de financiación, son de inversión para el adquirente y de financiación para el vendedor. [www.encyclopediafinanciera.com](http://www.encyclopediafinanciera.com)

**Gonzalo Angulo, José Antonio**, catedrático de la Universidad de Alcalá. En su monografía "Normas Internacionales de Información Financiera", menciona

que un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero para una empresa y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra empresa.

## 1. Activos financieros

Son activos que otorgan, genéricamente, derecho a la empresa de recibir efectivo o bien otros activos financieros, aunque a veces se liquidan compensando pasivos financieros. Por ejemplo una acción da derecho, entre otras cosas, a recibir dividendos, acciones liberadas en ampliaciones de capital y la parte alícuota del haber líquido en caso de liquidación de la entidad emisora. Una cuenta a cobrar de un cliente da derecho a recibir efectivo o a ser compensada, si existe tal acuerdo, con cuentas a pagar que supongan deudas con el mismo cliente. Los rendimientos o beneficios económicos pueden proceder del uso del activo o de la venta del mismo, aunque en el caso de que sólo se pueda vender es preciso tener en cuenta el grado de probabilidad asociada a los flujos procedentes de la venta. Por ejemplo, si se trata de un instrumento financiero, la probabilidad será mayor si existe un mercado activo donde se cotice. Las formas que puede tomar un activo financiero son las siguientes:

- a) **efectivo**, esto es, instrumentos financieros con capacidad de cancelar deudas.
- b) **un instrumento de capital de otra empresa**, como pueden ser las acciones o las participaciones en el capital de otras entidades.
- c) **un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero**, como pueden ser las cuentas bancarias, las cuentas a cobrar, los derechos de cobro a favor del arrendador en un arrendamiento financiero, los préstamos generados por la empresa o los bonos del Estado, o un derecho contractual a intercambiar instrumentos.

**Son activos:** una máquina en funcionamiento normal, existencias listas para su venta una acción cotizada en bolsa.

**No son activos:** los gastos de constitución, los gastos de investigación básica, una acción de una empresa ya desaparecida Un activo es un recurso controlado por la empresa como resultado de sucesos pasados, del que la empresa espera obtener, en el futuro, beneficios económicos, instrumentos financieros con otra empresa, en condiciones que sean potencialmente favorables, como pueden ser los derechos de suscripción de acciones u otro tipo de opciones que permiten adquirir instrumentos financieros si el precio es favorable en el momento del ejercicio.

- d) **un contrato**, que será o podrá ser liquidado con instrumentos de capital de la entidad, ya sea un instrumento no derivado que dé a la entidad el derecho a recibir un número variable de sus instrumentos de capital o un instrumento derivado que la entidad esté obligada a liquidar de forma distinta que intercambiando caja u otro activo financiero por un número fijo de instrumentos de capital de la entidad. Como se puede ver por la clasificación anterior, las acciones propias no son activos financieros (forman parte del patrimonio neto, y por tanto son instrumentos de capital), mientras que los derivados financieros que, por su situación, cumplan las condiciones para ser activos y se puedan valorar con fiabilidad, constituyen activos financieros.

## 2. Pasivos financieros

Los pasivos financieros son compromisos que implican una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero, o bien de intercambiar instrumentos financieros con otra empresa, bajo condiciones que son potencialmente desfavorables. Por ejemplo una cuenta a pagar a un proveedor supone una obligación de entrega de efectivo en un plazo determinado, de la misma forma que la emisión de obligaciones supone una deuda que se tiene que cancelar en la fecha fijada en las condiciones de emisión.

**Son pasivos:** las cuentas a pagar a los proveedores, los intereses devengados de los préstamos, las deudas por garantías de productos vendidos.

**No son pasivos:** las deudas que dependen de la existencia e importe de las ganancias del periodo, las provisiones por reparaciones extraordinarias (mientras no se haya producido la reparación), las deudas que se cancelan con acciones de la propia empresa.

Un pasivo es una obligación presente de la empresa, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Cuando la obligación en la que incurre la empresa deba ser liquidada entregando acciones u otros instrumentos de capital emitidos por la compañía, y en ningún caso se puede cancelar mediante la entrega de efectivo u otros activos o pasivos financieros, no se produce un pasivo financiero.

Las formas que puede adquirir un pasivo financiero, son:

- a) una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad, o bien de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad en condiciones desfavorables, o bien.
- b) un contrato que será o podrá ser liquidado con instrumentos de capital de la entidad, ya sea un instrumento no derivado que da a la entidad la obligación de entregar un número variable de sus instrumentos de capital, o un instrumento derivado que la entidad esté obligada a liquidar de forma distinta que intercambiando caja u otro activo financiero por un número fijo de instrumentos de capital de la entidad. Al igual que los activos financieros, la condición de poder valorar de forma fiable el pasivo financiero es imprescindible para su reconocimiento en el balance de situación. Hay pasivos que, por no poderse valorar, no se reconocen en el balance, sino que se describe su existencia y condiciones en una nota a los estados financieros. En el caso de las cuentas a pagar a proveedores el valor será el importe facturado, si son obligaciones emitidas se utilizará el coste amortizado de la partida en cuestión, si se trata de provisiones

por garantía de productos vendidos se hará una estimación probabilística de los desembolsos a efectuar, y si se trata de una deuda a largo plazo se evaluará por el importe descontado de los flujos de efectivo que vaya a suponer en el futuro.

### **3. Instrumentos de capital**

Los instrumentos de capital vienen representados por cualquier contrato que ponga de manifiesto intereses en los activos netos de una empresa, una vez han sido deducidos los pasivos. Por tanto son instrumentos que representan participación en el patrimonio neto de la entidad.

Son instrumentos de capital las acciones de la propia empresa, ya sean ordinarias o incorporen algún tipo de condición preferente, pero también todos los instrumentos derivados de estas acciones como los contratos de opción o de futuro, siempre que no puedan ser liquidados más que con la entrega de acciones u otros instrumentos de capital de la empresa.

#### **Definición de patrimonio neto**

Forma parte del patrimonio neto: la prima de emisión de acciones, el importe recibido por la venta de opciones sobre acciones de la propia empresa, si la liquidación del contrato es en acciones, el capital preferente o sin voto.

No forma parte del patrimonio neto: las acciones rescatables a voluntad del tenedor, el importe recibido por la venta de opciones sobre acciones de la propia empresa, si la liquidación del contrato se hace entregando efectivo, el capital no desembolsado. Patrimonio neto es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.

#### **Activos financieros y su clasificación**

- 1) Activos mantenidos para negociar**, que son las partidas que han sido adquiridas con el propósito principal de generar una ganancia derivada de las fluctuaciones de valor a corto plazo o de la comisión de intermediación.



- 2) **Préstamos (concedidos) y partidas por cobrar**, son activos financieros no derivados que no cotizan en mercados activos, ni tampoco se tienen para vender ni están disponibles para su eventual venta posterior. La empresa por lo general adquiere estos activos a cambio de suministrar dinero, bienes o servicios directamente al deudor, y mantiene los correspondientes derechos de cobro hasta el vencimiento. Son ejemplos de este tipo de partidas las cuentas de clientes o efectos comerciales a cobrar, para las empresas que venden bienes o prestan servicios, o bien los préstamos concedidos en caso de las entidades financieras, siempre que la entidad no los tenga para su cesión posterior.
- 3) **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**, que son activos financieros cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y su vencimiento está fijado en el tiempo, que la entidad tiene la intención efectiva y capacidad de conservar hasta el momento del reembolso.
- 4) **Activos financieros disponibles para la venta**, que son los activos financieros que no pertenecen a ninguna de las anteriores categorías, y se caracterizan porque la entidad puede disponer de los mismos en cualquier momento, pero no tiene un comportamiento habitual de venta de los mismos. Esta categoría es residual, es decir, se suele utilizar cuando los instrumentos de activo no caben en ninguna de las demás. Suelen clasificarse en ella las acciones que no cotizan en bolsa ni en otro mercado organizado, y no son de entidades dependientes, asociadas ni de negocios conjuntos.

#### 2.2.1.1 Carta de crédito

Es el medio de pago mediante el cual el banco del importador a solicitud de este (comprador u ordenante) se compromete a pagar a un exportador una cantidad determinada, siempre y cuando se cumplan todos los términos y condiciones estipulados en la carta de crédito. La carta de crédito, por tanto, es un compromiso escrito, contraído por el banco por orden del comprador, de pagar cierta suma al vendedor en un plazo fijo y contra entrega de

determinados documentos, que justifiquen el envío de una mercancía determinada. Una vez fijadas las modalidades del contrato incorporadas en una carta de crédito, el banco emisor y los demás bancos que intervienen solo responden a lo que está literalmente expresado en el documento, sin que puedan proponérseles derechos o excepciones derivados del contrato fundamental que dio origen a la emisión.

**James Otis Rodner S.** *“El crédito documentario: la carta de crédito comercial, la carta contingente (stand-by) y la garantía bancaria independiente”*, menciona que, la carta de crédito o crédito documentario es un instrumento de pago emitido por una entidad solvente, generalmente un banco. La carta de crédito es independiente del contrato que dio su origen. La carta de crédito se emplea en términos generales en la compra y venta de mercancía o bienes, sin embargo, este instrumento de pago puede utilizarse en otros contratos. La carta de crédito no tiene sustento legal en las leyes contractuales por lo cual no son catalogadas como contratos. A pesar de no existir un conjunto de leyes específicas para las cartas de crédito, las partes por lo general escogen incluir las normas relacionadas con “la carta de crédito” que no son leyes por sí mismas, pero se convierten en leyes para las partes una vez mencionadas en sus contratos. Organizaciones Internacionales como la Cámara de Comercio Internacional (CCI) ha intentado lograr uniformidad en todos los aspectos relacionados con la “carta de crédito”; la CCI ha recopilado un conjunto de normas que por vías de “convención”, se han convertido en la manera regular de tratar con la “carta de crédito”.

Un crédito es toda operación por la que un banco, cobrando por cuenta y orden de un cliente, se obliga a:

- pagarle a un tercero.
- aceptar y pagar o descontar letras de cambio.
- autorizar a otro banco a pagar, aceptar o descontar dichas letras.

Las obligaciones del banco pueden estar supeditadas a la entrega de documentos de índole comercial (conocimiento de embarque, factura

comercial), aduanero (certificado de origen) o técnico (certificado de calidad), y pueden variar según las instrucciones de quien ordene la apertura de dicho crédito.

### **Sujetos que intervienen en la Carta de Crédito**

**Ordenante:** es el importador o comprador de la mercancía, y es entonces quien solicita la apertura del crédito documentario e instruye al banco emisor sobre las condiciones para llevarlo a cabo. Es el obligado final a pagar, y deberá reembolsar al banco emisor cuantas cantidades o gastos anticipe éste.

**Banco emisor:** es el banco sobre el que recae la obligación principal para con el beneficiario, y el que deberá abrir el crédito documentario a favor de éste. Obra a pedido y bajo las instrucciones del ordenante.

**Beneficiario:** es el exportador o vendedor de la mercancía, y el que tiene el derecho de cobro en función del cumplimiento de las condiciones impuestas en el crédito. Es el receptor del documento que sustenta el crédito, y el que recibirá entonces una garantía de pago siempre que esté en posición de presentar la documentación requerida en los plazos correspondientes.

**Banco corresponsal:** según la responsabilidad que tenga, se llamará banco pagador si debe entregarle dinero a la vista al beneficiario contra el cumplimiento de sus obligaciones (pago a la vista); banco negociador, si estuviera encargado de descontar letras al beneficiario contra el cumplimiento de sus obligaciones (pago diferido); banco aceptador, si acepta las letras del beneficiario para pagárselas al vencimiento o; banco avisador, si sólo actúa notificando al beneficiario, de la apertura del crédito a su favor. Los usos y costumbres hacen que el banco corresponsal pueda investir la figura de más de un sujeto, por tener responsabilidades diferentes (por ejemplo, puede ser banco avisador y banco negociador a la vez).

## **Tipos de Cartas de Crédito**

### **Domésticas**

Es la carta de crédito abierta en favor de un beneficiario que tiene su domicilio localmente y, generalmente, no requiere la intervención de otra institución financiera. Establece una relación triangular entre el ordenante del instrumento, el banco emisor y el beneficiario vendedor.

Es la carta de crédito abierta en favor de un beneficiario que tiene su domicilio en el país. Generalmente intervienen bancos del exterior como intermediarios ante el beneficiario. Al abrir la carta de crédito, el banco la remite a su corresponsal extranjero para que agregue su confirmación y dé aviso al beneficiario, directamente o a través de su propio corresponsal en el país de destino.

### **Contra pago**

Este tipo de carta puede subdividirse a su vez en pago a la vista y diferido.

Pago a la vista y confirmado por el banco pagador, éste no puede demorar el pago.

Diferido (pagadero a plazo) y confirmado el banco se compromete contra entrega de documentos a pagar en el vencimiento.

Garantiza una carta de crédito es que el pago por los productos enviados a un comprador en cualquier parte del mundo.

### **Contra aceptación**

El crédito es disponible contra presentación de los documentos y de una letra de cambio liberada a plazo contra un banco designado por el crédito que puede ser el propio emisor o receptor.

### **Contra Negociación**

El crédito es disponible contra presentación de los documentos y de una letra de cambio liberada a la vista o a plazo contra el banco emisor. El banco

negociador “compra” por cuenta del emisor los derechos del beneficiario sobre el crédito. Un crédito libremente negociable puede ser negociado por cualquier banco.

### **Revocables o irrevocables**

Por omisión, la carta de crédito se considera irrevocable, es decir, el compromiso emitido y aceptado por las partes no puede ser modificado sin el consentimiento de todas las partes involucradas (ordenante, bancos, beneficiario). Por expresa indicación puede emitirse un crédito documentario nominado revocable, en cuyo caso podrá modificarse siempre que no haya sido utilizado, y quedarán firmes las obligaciones adquiridas, o en curso de ejecución.

### **Comerciales o financieras**

Según el tipo de obligación que ampara, la carta de crédito puede ser comercial, cuando la transacción que la involucra es una operación de compraventa, que puede ser local o internacional (de importación o de exportación), o financiera, cuando asegura el cumplimiento de una obligación de este orden (stand by).

La carta de crédito o crédito documentario stand by es, pues, una garantía presentada por el banco del importador que ampara al exportador del posible impago de las mercancías objeto de compraventa. Frente a los avales ordinarios, los stands by ofrecen una serie de ventajas muy beneficiosas en el terreno del comercio exterior:

- Son mucho menos complejos para el exportador que los créditos documentales normales. En caso que el comprador no proceda al pago de la mercancía, el exportador tan solo precisa de la presentación de la documentación exigida.
- Se emiten bajo la regulación internacional de la CCI, en vez de a la legislación de cada país dependiendo de la ubicación del banco. Las dificultades, en consecuencia, son muchos menores para un stand by.

### **Nominativas o negociables**

Es nominativa la carta de crédito que indica expresamente los bancos autorizados para confirmar, avisar y negociar el instrumento, y serán negociables libremente aquellas que no indican expresamente los bancos nominados para intervenir en su manejo.

A vista, por aceptación o por pago diferido Según su disponibilidad, la carta de crédito podrá ser a vista cuando el pago se efectúe de inmediato contra presentación de documentos conformes; por aceptación, cuando el pago se produzca por la aceptación del banco pagador de una letra de cambio librada a plazo cierto, o por pago diferido, cuando el pago se establezca a un plazo determinado luego de la utilización del instrumento (días fecha factura o de la emisión de documento de transporte).

### **Cartas de crédito particulares**

**Transferibles:** La carta de crédito que expresamente así lo indique le permite al beneficiario hacer disponible el crédito total o parcialmente a un tercero (segundo beneficiario), conforme a los mismos términos, condiciones, obligaciones y beneficios, excepto el valor y precio de las mercancías que podrá ser reducido. La omisión de indicación al respecto implica que es intransferible.

**Rotativa:** Incluye la restitución inmediata del valor del crédito toda vez que sea utilizado permitiendo su reutilización en la misma forma, monto y condiciones originales, durante un plazo determinado.

**De Anticipo:** Permite el pago anticipado total o parcial contra simple recibo y compromiso expreso de presentación de documentos (Cláusula Roja) o contra un certificado de depósito en almacén autorizado, facturas u otros comprobantes de disposición previamente convenidos e identificados en el crédito (Cláusula Verde).

**Back to Back:** Se establece cuando el banco abre un crédito respaldado por otro crédito más importante a favor del beneficiario.

### **Funciones de la Carta de Crédito**

La Carta de Crédito tiene como función garantizar las compraventas a distancia no sólo dentro de un país, sino también con el objeto de exportar mercancía a comerciantes ubicados en otros países. Por eso, debemos partir del supuesto primario como lo es la existencia de un contrato de compraventa.

Esta primera relación, aunque usual, no siempre es una compraventa, por medio de la Carta de Crédito se han garantizado otras actividades tales como garantía de una licitación, para un proyecto de construcción que abre algún gobierno y en garantía del cumplimiento se emite una Carta de Crédito por un determinado valor.

Igualmente la Carta de Crédito tiene como función garantizar las obligaciones de los proveedores de los grandes proyectos, así como también para respaldar la emisión de papeles comerciales, e incluso es un instrumento útil para desmontar trampas legales. [www.monografias.com](http://www.monografias.com)

#### **2.2.1.2 Leasing**

##### **Definición de contrato de Leasing**

**Leyva Saavedra, José (1995)**, en su obra *“El contrato de leasing”*, manifiesta que: el leasing es una de las más elocuentes manifestaciones del cambio que se ha venido operando en las costumbres del sector empresarial, particularmente con relación a la manera de decidir sus inversiones en bienes de capital; por lo que con cierta frecuencia, se le presente ante y sobre todo como una nueva modalidad contractual o técnica de financiamiento de la empresa.

Es una operación de arrendamiento financiero que consiste en la adquisición de una mercancía, a petición de su cliente, por parte de una sociedad especializada. Posteriormente, dicha sociedad entrega en arrendamiento la mercancía al cliente con opción de compra al vencimiento del contrato.

En este contrato el arrendador traspasa el derecho de usar el bien a cambio de un pago de rentas de arrendamiento durante un plazo determinado al término del cual el arrendatario puede hacer tres cosas: comprar el bien por un valor determinado (y bajo), devolver el bien o alargar el periodo de leasing.

### **Obligaciones del arrendador y del arrendatario**

#### **Obligaciones del arrendador:**

- Entregar el bien en buen estado.
- Recibir la renta.

#### **Obligaciones del arrendatario:**

- Pagar la renta.
- Cuidar el bien y conservarlo.
- Rescindir el contrato.

### **Tipos de Leasing**

#### **1. Leasing Financiero**

**Bravo Melgar, Sydney Alex (1997)**, en su obra “Contratos Modernos Empresariales” a la letra expresa: “Esta modalidad de Leasing es aquella mediante la cual una empresa de leasing da en arrendamiento un bien determinado que ha elegido un usuario y que éste adquiere para tal propósito. Obligándose al arrendatario a pagar un canon periódico, por un tiempo determinado e irrevocable, en que ha asumido el arrendatario todos los riesgos y gastos de conservación de la cosa durante la vigencia del contrato en las condiciones que se acordaren, o finalmente restituir el bien materia del contrato”. Es el leasing propiamente dicho y el más utilizado.



En este tipo de operaciones intervienen tres personas: el usuario o arrendatario, que tendrá el derecho de uso del bien; la sociedad de leasing o arrendador, que adquiere el bien que necesita el usuario y se lo cede por un periodo de tiempo determinado con opción a compra, y, finalmente, el proveedor, que vende el bien a la sociedad de leasing para que lo ceda al usuario. Puede darse para financiar bienes muebles (mobiliario) y bienes inmuebles (inmobiliario).

Existen dos tipos de leasing financiero: leasing financiero mobiliario y leasing financiero inmobiliario.

**Leasing financiero mobiliario:** destinado a la financiación de bienes de equipo, maquinaria, elementos de transporte, material informático, equipos médicos, etc. La duración mínima de este tipo de contrato es de dos años.

**Leasing financiero inmobiliario:** destinado a la financiación de naves industriales, locales comerciales, oficinas, despachos, etc. La duración mínima de este tipo de contratos es de diez años.

En todo caso, se trate de leasing mobiliario o inmobiliario, tanto los bienes muebles como inmuebles deben ir destinados a una actividad productiva con fines agrarios, industriales, comerciales, profesionales o de servicios. Los bienes objeto de leasing (muebles o inmuebles) deben quedar afectos obligatoriamente a la actividad empresarial o profesional del arrendatario.

## **2. Leasing Operativo**

Es un tipo de leasing de plazos cortos, entre uno y tres años, y tiene valores residuales más altos que los del leasing financiero, lo que conlleva que normalmente no se ejerza la opción de compra. El arrendador amortiza el bien tras haberlo cedido en varias operaciones. Frecuentemente, se constituye entre un proveedor y un cliente. Es el fabricante o distribuidor quien ofrece al usuario

la posibilidad de financiar un bien a través del alquiler con opción de compra al término del contrato.

En este tipo de operaciones, encaminadas a la promoción de ventas, es el arrendador quien soporta la mayor parte de los riesgos técnicos y financieros. Se utiliza únicamente en la financiación de bienes muebles.

**Leasing con apalancamiento financiero:** además del arrendatario y el arrendador, en esta modalidad de leasing interviene un prestamista a largo plazo que contribuye a la operación con el 80 por ciento del valor de la misma.

**Leasing indirecto:** en este tipo de leasing el vendedor de un producto (como por ejemplo, un fabricante de bienes de equipo), es el que pone en contacto a arrendatario y arrendador para que realicen el contrato de leasing.

### **3. Lease-back o retroleasing**

En esta modalidad el propietario de un bien lo vende a una sociedad de leasing, obtiene liquidez y sigue utilizando el bien como arrendatario, a cambio de una renta periódica en concepto de arrendamiento. A la finalización del contrato, el antiguo propietario (ahora arrendatario) puede ejercer la opción de compra y volver a convertirse en propietario del bien.

El leasing financiero es promovido por las sociedades de leasing (empresas financieras) con el objeto de prestar sus servicios financieros. El leasing operativo es promovido por las empresas fabricantes o distribuidoras con el objeto de promocionar sus ventas. Ambas figuras se diferencian también en:

- La identidad del arrendador:  
Fabricantes, distribuidores, importadores, exportadores y empresas especializadas, en el leasing operativo  
Empresas financieras en el leasing financiero.

- La duración habitual del contrato:  
De 1 a 3 años en el leasing operativo.  
De 3 a 5 años, en el leasing financiero material.
  
- La revocabilidad del contrato:  
Revocable por el arrendatario con previo aviso al arrendador, en el leasing operativo.  
Irrevocable en el leasing financiero.
  
- El pago de los gastos de reparación y mantenimiento del bien objeto de leasing:  
Gastos a cargo del arrendador, en el leasing operativo.  
Gastos a cargo del arrendatario, en el leasing financiero.
  
- La asunción de riesgos técnicos y de obsolescencia del bien:
  - Riesgo por cuenta del arrendador, en el leasing operativo.
  - Riesgo por cuenta del arrendatario, en el leasing financiero.

www.plancameral.org

### 2.2.1.3 Crédito Bancario

**Ludwig Heinrich Edler von Mises (1912)**, en su obra: *“Teoría del dinero y crédito”*, dice que: el crédito en sentido económico significa el cambio de un bien o servicio presente por un bien o servicio futuro.

Según Charles Gide, el crédito es una continuación del cambio, lo que equivale decir, que es el cambio de una riqueza presente por una riqueza futura. John Stuart Mill afirma que el crédito es el permiso de servirse del capital ajeno. Roscoe Turner dice simplemente que es una promesa de pagar en dinero.

**Villegas Carlos (1988)**. En su libro *“Control Interno y Auditoria de Bancos”*, sobre el crédito bancario dice que “el crédito es la transferencia temporal de poder adquisitivo a cambio de la promesa de reembolsar éste mas sus intereses en un plazo determinado y en la unidad monetaria convenida”

El crédito bancario, es una operación financiera en la que una parte (llamada prestamista) entrega una cierta cantidad de dinero a otra parte (denominada prestatario) el cual se compromete a devolver el capital prestado, en los plazos y condiciones pactadas de antemano. Las condiciones que habitualmente suelen pactarse y a las que por tanto, quedan vinculadas ambas partes, son habitualmente las siguientes:

- Importe del préstamo: cantidad prestada por la entidad financiera y que el prestatario devolverá en los términos acordados.
- Plazo o duración del préstamo: tiempo a lo largo del cual se produce la devolución de la deuda contraída, incluidos los intereses generados.
- Tipo de interés nominal: es el coste básico de la operación para el deudor o prestatario. Para determinar el importe a pagar en concepto de intereses, se utilizarán siempre los tipos de interés nominales, nunca la tasa de interés efectiva anual (TEA).
- Sistema de amortización: son un conjunto de reglas o fórmulas que las entidades financieras utilizan para configurar cada uno de los pagos que el deudor debe realizar a lo largo de la duración del préstamo. Lo habitual es fraccionar el pago de la deuda siguiendo diferentes sistemas de amortización, si bien también se puede realizar la amortización de la deuda de una sola vez, al final del período.
- Comisión de apertura: sobre el importe del bien, a cobrar de una sola vez a la formalización del contrato.
- Comisión de cancelación: es importe que percibe la entidad financiera en caso de que el prestatario decida cancelar de manera anticipada la deuda, bien de manera parcial o de manera total.
- Otros gastos: entre los que se incluyen gastos de escritura, notariales, registrales, tasaciones, etc. En caso de ser necesarios.

[www.matematicas-financieras.com](http://www.matematicas-financieras.com)

## **2.2.2 Empresas Exportadoras**

### **2.2.2.1 Crecimiento Empresarial**

Es la base de la innovación que conlleva a las mejoras de los niveles no solo de crecimiento económico sino de avance tecnológico, cultural, social y de educación a la sociedad donde se realiza.

Según los Administradores Nacionales de Desarrollo Empresarial (en inglés, Nationwide Enterprise Development Administrators) el desarrollo empresarial puede hacer referencia a la creación de nuevas empresas o al nuevo desarrollo o expansión de empresas existentes. Los factores de éxito más importantes de cualquier estrategia de desarrollo empresarial son la viabilidad de las ideas o estrategias comerciales detrás de la actividad de desarrollo empresarial. [www.ehowenespanol.com](http://www.ehowenespanol.com)

El crecimiento empresarial se materializa como cualquier acción, movimiento actividad que crea nuevos valores comerciales. Los individuos u organizaciones que tienen un interés en el resultado de una actividad empresarial son responsables de financiar, guiar o apoyar la actividad de desarrollo empresarial hacia su objetivo.

La sociedad económica evoluciona como un resultado de la actividad de desarrollo empresarial. El desarrollo empresarial continuo y agresivo crea empleos, financia la base impositiva para gobiernos locales y federales y aumenta el estándar de vida.

En el campo del Desarrollo empresarial el problema de saber si se trata de una ciencia o de un arte involucra diferentes aspectos de orden diferente. En primer lugar, mientras el aspecto científico tiene que ver con la verdad y la validez del saber administrativo, la cuestión del arte se interesa a la finalidad de la acción y a la calidad de la producción.

El otro aspecto que tiene que ver con la discusión sobre si el Desarrollo Empresarial es una ciencia o un arte, tiene que ver con el hecho de que tal distinción expresa una jerarquización del saber en función de su fuente y refleja un juicio de valor sobre la dignidad ontológica respectiva o la calidad de ser decada uno. De una parte, el conocimiento abstracto que tiene por finalidad la búsqueda de los principios, causas, leyes, estructuras subyacentes y la elaboración de teorías; y por otra parte, el conocimiento aplicado, cuya finalidad es el efecto útil. La noción moderna de “ciencia aplicada” hace caducar ésta distinción.

De lo señalado, podríamos afirmar que: “el Desarrollo Empresarial requiere tanta ciencia como sea posible y tanto arte como sea necesario”.

El concepto de crecimiento de la empresa se refiere a modificaciones e incrementos de tamaño que originan que ésta sea diferente de su estado anterior. Es decir, se han producido aumentos en cantidades y dimensión así como cambios en sus características internas (cambios en su estructura económica y organizativa). Estos aumentos se pueden reflejar en todas o varias de las siguientes variables: activos, producción, ventas, beneficios, líneas de productos, mercados etc.

### **El proceso de crecimiento de la empresa**

**Cuervo, G. (2004)** El crecimiento de la empresa se ha estudiado en profundidad en economía de la empresa por varios motivos:

- Al igual que ocurre con las personas, el crecimiento es interpretado como un signo de salud, vitalidad y fortaleza. Las empresas cuando crecen dan una sensación de tener posibilidades de desarrollo futuro.
- En las economías occidentales caracterizadas por ser muy dinámicas y con un entorno muy competitivo, las empresas tienen que crecer y desarrollarse continuamente, aunque sólo sea para mantener su posición competitiva relativa con otras empresas.
- Además el objetivo de crecimiento está muy relacionado con la función de utilidad de los directivos, por lo que estos tratarán de potenciar esta actuación.

Por tanto, la empresa no es una realidad estática, sino que evoluciona de forma permanente, como resultado de cambios en la oferta de productos y mercados atendidos, la distribución geográfica de sus actividades e, incluso, el tipo de actividades que realiza por sí misma.

La empresa puede crecer basándose en la especialización, es decir, intensificando el esfuerzo en su campo de actividad actual, o bien, diversificándose, es decir, ampliando ese campo de actividades. En sentido restringido se diferencia entre:

- Diversificación que corresponde únicamente al caso en el que la empresa introduce nuevos productos en nuevos mercados.
- Penetración en el mercado, que consiste en aumentar la participación de la empresa en el mercado actual con los productos actuales.
- Desarrollo del mercado consistente en introducir los productos actuales de la empresa en nuevos mercados.
- Desarrollo del producto, por el que se ofrecen nuevos productos en los mercados actuales. En este sentido restringido, la diversificación se diferencia de la expansión, integrándose bajo este término, los tres últimos casos y quedando el de diversificación reservado para el primero. En sentido general, la especialización se refiere al caso de penetración en el mercado, y los otros tres quedan reservados para el término diversificación.

**A su vez la empresa puede crecer de dos formas:**

- La primera denominada de crecimiento interno o patrimonial, se basa en la realización de inversiones productivas en el propio seno de la empresa, aumentando así su capacidad.
- La segunda a la que se denomina crecimiento externo o crecimiento financiero, se lleva a cabo mediante la adquisición, absorción, fusión y control de empresas ya existentes.

Por tanto, las cuestiones básicas que se deben plantear para formular una estrategia de crecimiento son las siguientes:

- ¿Especialización o diversificación?
- ¿Internacionalización o no?
- ¿Crecimiento interno o crecimiento externo?
- ¿Competir o cooperar?

Pero este proceso de crecimiento de las empresas no hubiera sido posible de no emprenderse también, en paralelo, una serie de medidas destinadas a facilitar la organización interna de unas empresas cada vez más complejas, con líneas de productos y de mercados muy diferentes, una localización geográfica extendida y actividades que iban desde la extracción de materias primas hasta la distribución y venta. Así, surgieron nuevas estructuras organizativas y se fueron desarrollando técnicas de gestión cada vez más sofisticadas para resolver los crecientes problemas de coordinación que experimentaban. El crecimiento de la empresa es, en este sentido, producto tanto de ventajas tecnológicas como de las capacidades organizativas que la empresa sea capaz de construir.

### 2.2.2.2 Financiamiento

**Gitman (1996).** En su libro *“Administración Financiera”*, designa con el término de financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinarán para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico. La principal particularidad es que estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno, gracias a un préstamo y sirven para complementar los recursos propios.

**Domínguez. G. (2005)** *“Fuentes de Financiamiento Empresarial”*, el financiamiento empresarial puede definirse: como la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines. Según su origen, las fuentes financieras suelen agruparse en financiación interna y financiación externa; también conocidas como fuentes de financiamiento propias y ajenas.



Se designa con el termino de financiamiento al conjunto de recursos monetarios y de crédito que se destinaran a una empresa, actividad, organización o individuo para que los mismos lleven a cabo una determinada actividad o concreten algún proyecto, siendo uno de los más habituales la apertura de un nuevo negocio, préstamos o créditos. Cabe destacarse que las maneras más comunes de lograr el financiamiento para algunos de los proyectos mencionados es un préstamo que se recibe de un individuo o de una empresa, o bien vía crédito que se suele gestionar y lograr en una institución financiera.

<http://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>

No solamente las personas particulares que quieren abrir su propio negocio, o las empresas, solicitan financiamiento para expandir o desarrollar comercios, sino también los gobiernos nacionales, provinciales o municipales de una nación suelen echar mano de esta alternativa para poder concretar obras en sus respectivas administraciones, entre las más comunes: construcción de carreteras, de centros de atención sanitaria, entre otros. Aunque, debemos destacar también que el financiamiento puede solicitarse para contrarrestar una situación financiera deficitaria que no permite hacer frente a los compromisos contraídos. La principal particularidad entonces es que estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno para complementar los recursos propios.

El financiamiento puede contratarse dentro del país o fuera de este a través de créditos, empréstitos u otro tipo de obligación derivada de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo.

<http://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>

Existen varias formas de financiamiento, los cuales se clasifican en: según el plazo de vencimiento: financiamiento a corto plazo (el vencimiento es inferior a un año, crédito bancario, línea de descuento, financiación espontánea) y financiamiento a largo plazo (el vencimiento es superior a un año, ampliaciones

de capital, autofinanciación, préstamos bancarios, emisión de obligaciones); según la procedencia: interna (fondos que la empresa produce a través de su actividad y que se reinvierten en la propia empresa) o externa (proceden de inversores, socios o acreedores); según los propietarios: ajenos (forman parte del pasivo exigible, en algún momento deberán devolverse pues poseen fecha de vencimiento, créditos, emisión de obligaciones) o propios (no tienen vencimiento).

<http://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>

### **Fuentes de Financiamiento**

La búsqueda de financiamiento básicamente se da por dos motivos:

- Cuando la empresa tiene falta de liquidez necesaria para hacer frente a las operaciones diarias, por ejemplo, cuando se necesita pagar deudas u obligaciones, comprar insumos, mantener el inventario, pagar sueldos, pagar el alquiler del local, etc.
- Cuando la empresa quiere crecer o expandirse y no cuenta con el capital propio suficiente como para hacer frente a la inversión, por ejemplo, cuando se quiere adquirir nueva maquinaria, contar con más equipos, obtener una mayor mercadería o materia prima que permita aumentar el volumen de producción, incursionar en nuevos mercados, desarrollar o lanzar un nuevo producto, ampliar el local, abrir nuevas sucursales, etc.

### **Bancos**

Una forma común de obtener financiamiento aunque más difícil de acceder son los bancos, los cuales podrían solicitarnos algunos requisitos tales como determinada experiencia en el mercado y, en caso de tratarse de un monto elevado, garantías que podrían estar conformadas por activos de la empresa o bienes personales.

### **Entidades financieras no bancarias**

Algunas de ellas especializadas en pequeñas y medianas empresa, por lo que los requisitos suelen ser menores que los que pide un banco, pero con la

desventaja de que el préstamo que otorgan suele ser menor, suele tener un menor plazo, y suele tener un mayor costo o tasa de interés.

### **Empresas de leasing**

Bancos o entidades financieras que brinden el producto de leasing, el cual consiste en un contrato mediante el cual solicitamos a un banco o entidad financiera que adquiera la propiedad de un bien (por ejemplo, una maquinaria o equipo) para que posteriormente nos lo arrienden y, una vez culminado un plazo establecido, tengamos la opción de comprarlo.

### **Empresas de Factoring**

Bancos o entidades financieras que brinden el producto del factoring, el cual consiste en un contrato mediante el cual le cedemos a un banco o entidad financiera los derechos de nuestras cuentas por cobrar, a cambio de que nos las abonen por anticipado (deduciendo los intereses y comisiones que el banco o entidad financiera nos pueda cobrar).

### **Proveedores**

A través de la obtención de un crédito comercial, por ejemplo, al conseguir que un proveedor nos provea de mercadería, materias primas o algún activo, y nos permita pagarlo en cuotas mensuales en lugar de tener que realizar un único pago en efectivo.

### **Emisión de acciones**

Otra fuente de financiamiento es la venta de acciones, las cuales consisten en títulos que le otorgan a quien las posea, el derecho de participar en la distribución de las utilidades de la empresa y en la distribución del capital social en caso se liquide ésta.

### **Emisión de Bonos**

Otra alternativa es la emisión, los cuales consisten en títulos de deuda que la empresa emite comprometiéndose a pagar intereses periódicos y a devolver el

valor de la deuda al vencimiento de un plazo determinado, a quien los adquiera.

### **Socios**

Otra forma de financiar una empresa consiste en buscar un socio, es decir, una persona interesada, que además de querer invertir en ella, este dispuesta a compartir el riesgo del negocio y a trabajar en su crecimiento.

### **Inversionistas**

Entidades de capital de riesgo o inversionistas, que a diferencia de las entidades de capital de riesgo, utilizan fondos propios y no de terceros, o simplemente cualquier persona, empresa o entidad que desee invertir dinero en nuestra empresa a cambio de un porcentaje de las utilidades.

Existen varias fuentes de financiamiento que se pueden categorizar de la siguiente forma:

Según su plazo de vencimiento

- **Financiación a corto plazo:** Es aquella cuyo vencimiento o el plazo de devolución es inferior a un año. Algunos ejemplos son el crédito bancario, el Línea de descuento, financiación espontánea, etc.
- **Financiación a largo plazo:** Es aquella cuyo vencimiento (el plazo de devolución) es superior a un año, o no existe obligación de devolución, por ejemplo cuando la financiación se llevó a cabo a partir de fondos propios. Algunos ejemplos son las ampliaciones de capital, préstamos bancarios, emisión de obligaciones, etc.

### **Según su procedencia**

- **Financiación interna:** Se logra a partir de los propios medios económicos que dispone la empresa, es decir, de los fondos que la empresa produce a través de su actividad (beneficios reinvertidos en la propia empresa). reservas, amortizaciones, etc.
- **Financiación externa:** Procederá de inversionistas que no forman parte de

la empresa. Como por ejemplo: financiación bancaria, emisión de obligaciones, ampliaciones de capital, etc.

## **Fuentes de financiamiento para una empresa**

### **2.2.2.3 Liquidez**

La liquidez es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. La liquidez se define como la capacidad que tiene una empresa para obtener dinero en efectivo. Es la proximidad de un activo a su conversión en dinero.

Para medir la liquidez de una empresa se utiliza el ratio o razón de liquidez. La cual mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Del análisis de estas razones se puede conocer la solvencia de efectivo de la empresa y su capacidad de permanecer solvente en caso de acontecimientos adversos. [www.elmundo.com.ve](http://www.elmundo.com.ve)

En economía, la liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. Por definición el activo con mayor liquidez es el dinero, es decir los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez, de igual manera los depósitos bancarios a la vista, conocidos como dinero bancario, también gozan de absoluta liquidez y por tanto desde el punto de vista macroeconómico también son considerados dinero.

A título de ejemplo, un activo muy líquido es un depósito en un banco cuyo titular en cualquier momento puede acudir a la entidad y retirar el mismo o incluso también puede hacerlo a través de un cajero automático. Por el contrario un bien o activo poco líquido puede ser un inmueble en el que desde que se toma la decisión de venderlo o transformarlo en dinero hasta que

efectivamente se obtiene el dinero por su venta puede haber transcurrido un tiempo prolongado.

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

Un activo líquido tiene algunas o varias de las siguientes características:

Puede ser vendido rápidamente, con una mínima pérdida de valor en cualquier momento. La característica esencial de un mercado líquido es que en todo momento hay dispuestos compradores y vendedores.

### **La liquidez en la empresa**

La liquidez en la empresa requiere una atención especial en las épocas en las que el crédito bancario es escaso. El análisis financiero proporciona fórmulas sencillas para medir el grado de liquidez de la empresa, que siempre habrá de guardar una estrecha relación con su cifra de deudas a corto plazo. La razón de "liquidez inmediata", calculado como  $\text{Tesorería} / \text{Pasivo Circulante}$  es una medida sencilla de poner en relación el efectivo de la empresa con las deudas cuyo pago habrá de acometer a lo largo del siguiente año.

Por otra parte, el "fondo de maniobra" es una medida de la liquidez general de la empresa, que pone en relación todos los activos líquidos de ésta (no solamente la tesorería, sino también los créditos concedidos a clientes y las mercancías) con las deudas que ha de pagar en el próximo año. <https://es.wikipedia.org/liquidez>.

### **2.3 Definición de términos básicos**

**Calidad.** La palabra calidad tiene múltiples significados. De forma básica, se refiere al conjunto de propiedades inherentes a un objeto que le confieren capacidad para satisfacer necesidades implícitas o explícitas.

**Competitividad.** La competitividad es la capacidad que tiene una empresa o país de obtener rentabilidad en el mercado en relación a sus competidores.

**Deuda a corto plazo.** Son obligaciones de pago de una empresa con vencimiento no superior a un año. Se trata de un tipo de financiación.

**Desarrollo empresarial.** Es un proceso por medio del cual el empresario y su personal adquieren o fortalecen habilidades y destrezas, por el cual favorecen el manejo eficiente y fuerte de los recursos de su empresa, la innovación de productos y procesos, de tal manera, que coadyuve al crecimiento sostenible de la empresa. Para una mejor finanza y recurso en la empresa.

**Deuda a largo plazo.** Son obligaciones hechas por las empresas emisoras en virtud de las cuales se compromete a pagar el capital y a hacer pagos de intereses sobre el saldo insoluto del crédito. Más allá de esto, existen ciertas características que establecen las diferencias de estos valores entre sí

**Estrategia empresarial.** Es uno de los campos de estudio que mayor interés ha despertado, tanto en el mundo académico como en el mundo de los negocios. La importancia de la dirección estratégica radica en su vinculación directa con los resultados empresariales.

**Financiamiento.** Es el acto de dotar de dinero y de crédito a una empresa, organización o individuo, es decir, conseguir recursos y medios de pago para destinarlos a la adquisición de bienes y servicios, necesarios para el desarrollo de las correspondientes actividades.

**Instrumento de patrimonio.** Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia o refleja una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos.

**Instrumentos derivados.** Son instrumentos financieros que derivan su valor y características de uno o más activos subyacentes. Se pueden dividir en

derivados que cotizan en bolsa y derivados por fuera del mercado. Son instrumentos financieros, generalmente contratos que estipulan que las partes se comprometen a comprar o vender, en una fecha futura, un bien determinado que puede ser físico.

**Instrumento en efectivo.** Son instrumentos financieros cuyo valor se determina por los mercados. Se puede dividir en valores, que son fácilmente transferibles u otros instrumentos comerciales como los préstamos y depósitos, en tanto el prestatario y el prestamista tienen que ponerse de acuerdo sobre una transferencia.

**Liquidez.** Es la capacidad de convertir dicho activo en dinero en un periodo de tiempo relativamente corto y sin obtener pérdidas, es decir, el dinero que poseemos disponible en este momento y sin afectar a la rentabilidad.

**Métodos de organización.** La estructura organizativa del trabajo que tenga una empresa influye directamente en la percepción que pueda tener un trabajador de sus condiciones laborales y en su rendimiento profesional. Una estructura organizativa muy vertical, con una larga cadena de mando y tramos de control corto no favorece el trabajo en equipo, por el contrario las estructuras horizontales facilitan mejor el trabajo en equipo.

**Planeamiento estratégico.** Es el proceso metódico diseñado para obtener un objetivo determinado. En el sentido más universal, implica tener uno o varios objetivos a realizar junto con las acciones requeridas para concluirse exitosamente.

**Productividad.** Es la relación entre la cantidad de productos obtenida por un sistema productivo y los recursos utilizados para obtener dicha producción. También puede ser definida como la relación entre los resultados y el tiempo utilizado para obtenerlos: cuanto menor sea el tiempo que lleve obtener el resultado deseado, más productivo es el sistema.



**Rentabilidad.** Es la ganancia que se obtiene por el hecho de adquirir esos fondos. Los activos financieros, para que proporcionen una rentabilidad elevada han de ser de riesgo alto.

**Sostenibilidad económica.** Se presenta como una oportunidad de cambio y transición hacia una nueva forma de hacer negocios (producción, comercialización, promoción y publicidad, etc.) pero también hacia nuevas formas de convivir con una sociedad, desarrollar su negocio y crecer en un medio de competencia en donde todos podamos ganar, de una u otra forma.

## **2.4 Formulación de hipótesis principal y derivados**

### **2.4.1 Hipótesis principal**

La aplicación de los instrumentos financieros incide directamente en el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima, año 2014.

### **2.4.2 Hipótesis secundarias**

- a. Si el uso de la carta de crédito como instrumento financiero aseguran el cumplimiento de la operación, entonces incide directamente en el crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.
- b. Si el empleo del leasing financiero tiene un efecto positivo sobre el nivel de inversión, entonces influye positivamente en el financiamiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.
- c. Si el crédito bancario satisface las necesidades de efectivo a corto plazo, entonces influye favorablemente en la liquidez de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.

## 2.5 Variables y definición operacional

### 2.5.1 Variable independiente: Instrumentos financieros

<b>Definición Conceptual</b>	Gonzalo, A. (2011) Define que un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero para una empresa y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra empresa.
------------------------------	--

	INDICADORES	ÍNDICES
<b>Definición Operacional</b>	<b>x1. Carta de crédito</b>	1.1 Liquidez 1.2 Costo financiero 1.3 Contrato de exportación.
	<b>x2. Leasing financiero</b>	2.1 Leasback. 2.2 Leasing financiero 2.3 Leasing operativo.
	<b>x3. Crédito bancario</b>	3.1 Sobre giro bancario 3.2 Carta fianza. 3.3 Carta de crédito.
<b>Escala Valorativa</b>	Ordinal de Razón	

## 2.5.2 Variable dependiente: Empresas exportadoras

<b>Definición Conceptual</b>	<p>Montes, J. (2012) define al desarrollo empresarial que las empresas en especial deben tomar continuamente decisiones económicas que se ven afectadas, en mayor o menor medida, por el grado de dinamismo del entorno económico de país en el que desarrollan sus actividades. Es un elemento clave para aprovechar todas sus potencialidades y mejorar su competitividad en el mercado.</p>
------------------------------	--

	<b>INDICADORES</b>	<b>ÍNDICES</b>
<b>Definición Operacional</b>	<b>y<sub>1</sub> Crecimiento Empresarial</b>	1.1 Activos 1.2 Producción , ventas y Mercados 1.3 Líneas de productos
	<b>y<sub>2</sub> Financiamiento</b>	2.1 Capital de trabajo 2.2 Líneas de crédito 2.3 Inversión
	<b>Y<sub>3</sub> Liquidez</b>	3.1 Calidad de activos y pasivos circulantes 3.2 Ciclo de cobros 3.3 Ciclo de pagos
<b>Escala Valorativa</b>	Ordinal de Razón	

### 3.1 |Diseño metodológico

Es una investigación no experimental, cuyo diseño metodológico es el transeccional correlacional.

Ox r Oy

Donde:

- O = Observación.  
x = Instrumento Financiero.  
y = Desarrollo Empresarial.  
r = Relación de variables.

#### 3.1.1 Tipo de diseño

De acuerdo a la naturaleza del estudio, reúne las condiciones metodológicas suficientes para ser considerada una “**Investigación Aplicada**”, en razón que se utilizaron los principios, prácticas, normas y doctrina de la Contabilidad e instrumentos financieros para el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas en Lima Metropolitana. La investigación conforme a sus propósitos se centra en el “**Nivel Descriptivo**”.

#### 3.1.2 Procedimientos para procesar la información

Se aplicaron las siguientes técnicas de procesamiento de datos:

- 1) **Ordenamiento y clasificación.**- Esta técnica se aplica para tratar la información cualitativa y cuantitativa de la investigación en estudio, en forma ordenada, de modo de interpretarla y sacarle el máximo provecho.
- 2) **Registro manual.**- Esta técnica, se aplica para digitar la información de las diferentes fuentes relacionadas con el tema en estudio.

- 3) **Proceso computarizado con Excel.-** Esta técnica se aplica, para determinar diversos cálculos matemáticos y estadísticos de utilidad para la investigación en estudio.
- 4) **Proceso computarizado con SPSS.-** Esta técnica se aplica para digitar, procesar y analizar datos de las empresas y determinar indicadores promedios, de asociación y otros relacionados con la investigación en estudio.

### 3.2 Diseño muestral

#### 3.2.1 Población de estudio (N)

La población estuvo delimitada por 292 personas entre hombres y mujeres que comprende los contadores, administradores, economistas, abogados, despachadores oficiales, agentes de aduanas, empadronados a nivel de Lima Metropolitana, según el Centro de Desarrollo Empresarial de la Municipalidad de Lima Metropolitana en el año 2012, cuyo detalle se muestra en:

**Tabla N° 01: Distribución de la Población**

N°	Distrito	Empresa	Población
<b>Total</b>			292
1	Santa Anita	AGROEXPORT C&H PERÚ SA	30
2	Santiago de Surco	AGROINDUSTRIA DE FRUTAS Y VEGETALES AFV SAC	34
3	La Molina	AMAZONAS TRADING PERÚ SAC	35
4	La Victoria	CAMPSOL SA	25
5	Santiago de Surco	CORPORACIÓN AGROLATINA SAC	30
6	Santiago de Surco	GANDULES INC SAC	28
7	Villa El Salvador	PRODUCT EXPORT PERÚ SAC	32
8	San Luis	PRODUCTOS EXTRAGEL Y UNIVERSAL SAC	26
9	San Isidro	AGRICOLA ATHOS SA	28
10	San Isidro	VIVA LA PAPA SAC	24

Fuente: SUNAT  
Elaboración Propia

### 3.2.2 Procedimientos para el cálculo del tamaño y selección de la muestra

Para la determinación óptima de la muestra se utilizó la fórmula del muestreo aleatorio simple propuesto por R.B. Ávila Acosta en su libro “Metodología de la Investigación”; la que se detalla a continuación:

$$n = \frac{Z^2 PQN}{e^2 [N-1] + Z^2 PQ}$$

Dónde:

- Z : Valor de la abscisa de la curva normal para una probabilidad del 90% de confianza.
- P : Proporción de Empresarios Exportadores que manifestaron lograr un Desarrollo Económico debido a los Instrumentos Financieros en Lima Metropolitana, para el caso del presente trabajo se considera el valor de **P = 0.6**.
- Q : Proporción de Empresarios Exportadores que manifestaron haber logrado un adecuado Desarrollo Económico debido a las sin necesidad de recurrir a los Instrumentos Financieros existentes en Lima Metropolitana, para el caso del presente trabajo se considera el valor de **Q = 0.4**.
- $\varepsilon$  : Margen de error, valor existente en todo trabajo de investigación siendo el rango de variación  $1\% \leq \varepsilon \leq 10\%$ , para el caso del presente trabajo, se considera un valor de  $\varepsilon = 0.1\%$
- N : Población, conformado por 292 personas entre damas y caballeros empresarios exportadores de Lima Metropolitana.
- n : Tamaño óptimo de muestra, por determinar.

Entonces, para una confianza del 90% y un máximo error permisible del 10%, el tamaño de muestra será:

$$n = \frac{(1.64)^2 (0.6) (0.4) (292)}{(0.09)^2 (292-1) + (1.64)^2 (0.6) (0.4)}$$

**n = 62**

Esta muestra, se seleccionó de manera aleatoria.

Con este valor se construye el factor de distribución muestral para elaborar la muestra mediante el muestro estratificado

$$Fdm = \frac{n}{N} = 62/292 = 0.212.$$

Con lo cual se tiene el cuadro de distribución muestral que se indica a continuación:

**Tabla N° 02: Distribución Muestral**

N°	Distrito	Empresa	Muestra
<b>Total</b>			62
1	Santa Anita	AGROEXPORT C&H PERÚ SA	6
2	Santiago de Surco	AGROINDUSTRIA DE FRUTAS Y VEGETALES AFV SAC	7
3	La Molina	AMAZONAS TRADING PERÚ SAC	7
4	La Victoria	CAMPSOL SA	5
5	Santiago de Surco	CORPORACIÓN AGROLATINA SAC	6
6	Santiago de Surco	GANDULES INC SAC	6
7	Villa El Salvador	PRODUCT EXPORT PERÚ SAC	7
8	San Luis	PRODUCTOS EXTRAGEL Y UNIVERSAL SAC	6
9	San Isidro	AGRICOLA ATHOS SA	6
10	San Isidro	VIVA LA PAPA SAC	5

Fuente: SUNAT  
Elaboración Propia

### **3.3 Técnicas de recolección de datos**

Las técnicas de recolección de datos utilizadas en la investigación fueron las siguientes:

- 1) Encuesta**
- 2) Análisis documental**

#### **3.3.1 Descripción de las técnicas e instrumentos**

Con respecto a las técnicas de investigación, se aplicó la encuesta, caracterizada por su amplia utilidad en la investigación social por excelencia, debido a su utilidad, versatilidad, sencillez y objetividad de los datos que se obtiene mediante el cuestionario como instrumento de investigación.

#### **3.3.2 Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos**

El procedimiento de validez para garantizar la eficacia y efectividad de los instrumentos de investigación, fundamentalmente si estos miden con objetividad, precisión, veracidad y autenticidad aquello que se desea medir de las variables, procedió con la aplicación de una prueba piloto a diez (10) personas, de conformidad con la determinación de la muestra en forma aleatoria.

Asimismo; la confiabilidad ha permitido obtener los mismos resultados en cuanto a su aplicación en un número de veces de tres (3) a las mismas personas en diferentes períodos de tiempo.

### **3.4 Técnicas estadísticas para el procesamiento de la información**

Para el procesamiento y análisis de la información, se utilizó con el programa estadístico informático de mayor uso en las ciencias sociales; Statistical



Packageforthe Social Sciences, conocido por sus siglas SPSS, edición IBM® SPSS® Statistics 21, versión en español.

### **3.5 Aspectos éticos**

En el proceso de elaboración y desarrollo de la tesis, se ha dado cumplimiento a la ética profesional, desde el punto de vista especulativo con los principios fundamentales de la moral individual y social; y el punto de vista práctico a través de normas y reglas de conducta para satisfacer el bien común, con juicio de valor que se atribuye a las cosas por su fin existencial y a las personas por su naturaleza racional, enmarcadas en el Código de Ética de los miembros de los Colegios de Contadores Públicos del país, dando observancia obligatoria a los siguientes principios fundamentales:

- Integridad.
- Objetividad.
- Competencia profesional y debido cuidado.
- Confidencialidad.
- Comportamiento profesional

En general, el desarrollo se ha llevado a cabo prevaleciendo los valores éticos, como proceso integral, organizado, coherente, secuencial, y racional en la búsqueda de nuevos conocimientos con el propósito de encontrar la verdad o falsedad de conjeturas y coadyuvar al desarrollo de la ciencia contable.

## CAPÍTULO IV

## RESULTADOS

### 4.1 Resultado de la Encuesta.

A continuación se presenta los resultados obtenidos en el trabajo de campo.

### INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### Carta de Crédito

#### TABLA N° 3

#### Liquidez

1. ¿Considera usted que la utilización de las cartas de crédito le permitiría manejar la liquidez para solventar los costos operativos de la logística de exportación?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido si	57	91,9	91,9	91,9
no	5	8,1	8,1	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

A la pregunta si considera que la utilización de la carta de crédito, le permitiría manejar la liquidez para solventar los costos operativos de la logística de exportación, apreciando la tabla se tiene que el 91.90% de los encuestados considera que la utilización de la carta de crédito permite manejar la liquidez para solventar los costos operativos de la logística de exportación, mientras que el 8.1% de los encuestados no saben si la utilización de la carta de crédito, le permitirá manejar la liquidez para solventar los costos operativos de la logística de exportación. Cuando se desarrolla el proceso de logística de exportación y se implementa el uso de la carta de crédito como alternativa de solución para el proceso de embarque, esto permite contar con liquidez inmediata, para generar pagos de gastos operativos que se desarrollan dentro del proceso de la logística de exportación, en consecuencia se debe manifestar que la utilización de las carta de crédito permite contar con liquidez inmediata para el envío de la mercadería a exportar, beneficiando al exportador y reduciendo el costo por el envío de la mercadería.

## TABLA N° 4

### Costo Financiero

2. ¿Considera usted que el uso de las cartas de crédito afecta el costo financiero de sus costos de exportación?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Si	58	93,5	93,5	93,5
No	4	6,5	6,5	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

En la tabla se tiene que el 93.5% de los encuestados considera que el uso de las cartas de crédito afecta el costo financiero de sus costos de exportación, mientras que el 6.5% de los encuestados no saben si el uso de las cartas de crédito afecta el costo financiero de sus costos de exportación.

Una de las alternativas que opta todo empresario es, reducir cualquier costo en el que se pueda ver inmerso, pero sin perder su línea de producción o perjudicar su mercado externo. Siempre están a la vanguardia de medir la pérdida y si el uso de las cartas de crédito eleva el costo financiero de su producción en sus costos de exportación, no será de gran impacto, ya que es un tipo de instrumento financiero adecuado que genera capital de trabajo, en consecuencia los costos financieros si atribuyen gastos dentro de los costos de exportación, lo cual generara cierta pérdida en el crecimiento empresarial, lo cual no será de gran impacto.

## TABLA N° 5

### Contrato de exportación

3. ¿Considera usted que el volumen de los contratos de exportación de su empresa es?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Alto	36	58,1	58,1	58,1
Medio	26	41,9	41,9	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

El 58.1% de los encuestados indica que el volumen de los contratos de exportación es alta, mientras que el 41.9% indica que su volumen es medio.

El volumen de los contratos de exportación y su incremento constante hace que una entidad se vuelva más rentable y cuenta con ingresos y recursos suficientes para satisfacer sus demandas, en el caso de no mantener un margen de facturación satisfactorio implica que: no cuenta con un amplio mercado o variedad de productos que el mercado externo requiere, sin embargo también cabe mencionar que la producción de cultivo son en terrenos pequeños, los cuales no logran el volumen de producción deseados por los mercados internacionales.

## Leasing Financiero

### TABLA N° 6

#### Leasback

4. ¿Su empresa ha desarrollado procesos de Leasback?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Si	36	58,1	58,1	58,1
No	26	41,9	41,9	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

El 58.1% de los encuestados indica que han desarrollado el proceso de leasback, mientras que el 41.9% indica que no ha desarrollado procesos de leasback.

En consecuencia esto quiere decir que algunas de las entidades a falta de liquidez o la falta de crédito optan por el financiamiento mediante el uso del leasback con la cual obtienen recursos para solventar deudas generadas.

## TABLA N° 7

### Leasing Financiero

5. ¿Su empresa ha desarrollado procesos de Leasing Financiero?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Si	36	58,1	58,1	58,1
No	26	41,9	41,9	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

El 58.1% de los encuestados indica que han desarrollado procesos de Leasing Financiero, mientras que el 41.9% indica que no han desarrollado procesos de Leasing Financiero.

El leasing financiero es una operación a largo plazo, es uno de los instrumentos financieros por la que una entidad puede optar para contar con liquidez, su fácil accesibilidad hace que se pueda utilizar; actualmente existen numerosas empresas que están empleando este tipo de instrumento financiero, ya que, una de las principales ventajas del leasing financiero implica en el tratamiento fiscal para efectos sobre el impuesto a pagar, reduciendo la carga financiera.

## TABLA N° 8

### Leasing Operativo

6. ¿Su empresa ha desarrolla procesos de Leasing Operativo?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Si	40	64,5	64,5	64,5
No	22	35,5	35,5	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

El 64.5% de los encuestados indica que han desarrollado procesos de Leasing Operativo, mientras que el 35.5% indica que no han desarrollado procesos de Leasing Operativo.

El leasing operativo cuya modalidad es de largo plazo, es un tipo de instrumento financiero que permite contar con maquinaria, también incluye vehículo.

## Crédito Bancario

### TABLA N° 9

#### Sobre giro bancarios

7. ¿La entidad financiera establece plazos de pagos, adecuados a sus expectativas financieras?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Si	14	22,6	22,6	22,6
No	36	58,1	58,1	80,6
no sabe	12	19,4	19,4	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

El 22.6% de los encuestados indica que las entidades financieras si establecen plazos de pago adecuadas a sus expectativas financieras, mientras que el 58% indica que no establecen plazos de pago adecuados a sus expectativas financieras, y por último el 19.4% indica que no sabe si la entidad financiera establece plazos de pago adecuados a sus expectativas financieras.

En consecuencia, en el Perú las entidades financieras cuando realizan préstamos, los plazos de pagos son mensuales los cuales no implica mayor problema, cabe recalcar que el mayor problema se encuentra en los intereses por pagar, pero tratándose de préstamos a entidades las tasas de interés son convenientes y por ende los pagos justificables, esto debido a la capacidad de pago que tiene una entidad frente a una persona natural con negocio.



## TABLA N° 10

### Carta Fianza

8. ¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la empresa?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Alto	4	6,5	6,5	6,5
Medio	10	16,1	16,1	22,6
Bajo	48	77,4	77,4	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

El 6.5% de los encuestados considera que el nivel de endeudamiento de su empresa utilizando la carta fianza es alto, mientras que el 16.1% de los encuestados considera que el nivel de endeudamiento es medio, y por último el 77.4% de los encuestados considera que el nivel de endeudamiento de su empresa es bajo.

En consecuencia para contar con un financiamiento óptimo, la carta fianza constituye un medio de financiamiento que garantiza el cumplimiento de las obligaciones contraídas.

## TABLA N° 11

### Carta de Crédito

9. ¿El costo financiero de la carta de crédito que se le atribuye es adecuada a los niveles de rentabilidad exigidos para su empresa?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Si	54	87,1	87,1	87,1
no sabe	8	12,9	12,9	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

El 87.1% de los encuestados considera que el costo de las cartas de crédito es adecuada a los niveles de rentabilidad exigidos para su empresa, mientras que el 12.9% de los encuestados considera que no sabe si el costo de las cartas de crédito que le atribuye es adecuada a los niveles de rentabilidad exigidos para su empresa.

Dentro de este punto las entidades financieras cuando otorgan la carta de crédito para que se financien las empresas, permiten un mayor crecimiento empresarial.

## DESARROLLO EMPRESARIAL

### Crecimiento Empresarial

**TABLA N° 12**

#### **Activos**

10. ¿Con los préstamos realizados usted ha incrementado los activos de su empresa?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Si	54	87,1	87,1	87,1
no sabe	8	12,9	12,9	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### **Interpretación:**

El 87.1% de los encuestados indica que con los préstamos realizados si han incrementado los activos de su empresa, mientras que el 12.9% de los encuestados indica que no sabe si con los préstamos realizados se ha incrementado los activos de su empresa.

En consecuencia cuando una entidad tiene la necesidad de incurrir en préstamos, es para cubrir ciertas necesidades que surgen dentro de la empresa como por ejemplo incrementar los activos, pero generando pasivos a largo plazo.

**TABLA N° 13**

**Producción, Ventas y Mercado**

11. ¿Los préstamos en que ha incurrido su empresa, le ha permitido incrementar los volúmenes de producción y ventas en los mercados externos?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Si	58	93,5	93,5	93,5
No	4	6,5	6,5	100,0
Total	62	100,0	100,0	

**Interpretación:**

El 93.5% de los encuestados indican que el los préstamos en que ha incurrido su empresa, si le ha permitido incrementar los volúmenes de producción y ventas en los mercados externos, mientras que el 6.5% de los encuestados indican que los préstamos en que han incurrido su empresa, no le ha permitido incrementar los volúmenes de producción y ventas en los mercados externos.

En consecuencia cuando no se cuenta con liquidez inmediata es necesario incurrir en préstamos para poder satisfacer la demanda del mercado internacional, así apoyándose para seguir generando recursos que permitan mantener a flote, e incrementar su volumen de producción.

## TABLA N° 14

### Líneas de Productos

12. ¿Cuenta con variedad de líneas de productos para satisfacer a diversos mercados externos?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Si	48	77,4	77,4	77,4
No	14	22,6	22,6	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

El 77.4% de los encuestados consideran que si cuentan con la variedad de líneas de productos para satisfacer a diversos mercados externos, mientras que el 22.6% de los encuestados consideran que no cuentan con variedad de líneas de productos para satisfacer a diversos mercados externos.

Muchas de las entidades del rubro exportación dentro de nuestro país, no cuentan con una variedad de líneas de productos para satisfacer la demanda de los mercados externos y así pierden clientes en consecuencia disminuye la rentabilidad de la empresa. Siempre es necesario contar con variedades de líneas de productos.

## Financiamiento

**TABLA N° 15**

### Capital de trabajo

13. ¿El capital de trabajo con que cuenta la empresa es óptima de acuerdo a sus necesidades?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido si	54	87,1	87,1	87,1
no	8	12,9	12,9	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

El 87.1% de los encuestados consideran que su entidad cubre con todas sus necesidades de capital de trabajo para mantener operativa, mientras que el 12.9% determina que su empresa no cubre con todas las exigencias requeridas de capital de trabajo, para sus procesos de exportación.

En consecuencia es necesario cubrir las exigencias requeridas para el capital de trabajo y de esa manera asegurar los compromisos contraídos con los mercados externos en su proceso de exportación debido que es importante para superar las barreras y expandir sus horizontes en el mercado internacional.

**TABLA N° 16**

**Líneas de crédito**

14. ¿Para contar con el financiamiento la empresa ha incurrido en líneas de crédito?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Si	54	87,1	87,1	87,1
No	8	12,9	12,9	100,0
Total	62	100,0	100,0	

**Interpretación:**

El 87.1% de los encuestados consideran que la línea de crédito otorgado por la banca comercial, si cubre la demanda que exige el mercado, mientras que el 12.9% de los encuestados consideran que la línea de crédito otorgado por la banca comercial, no cubre la demanda que exige el mercado.

## TABLA N° 17

### Inversión

15. ¿Considera usted que la inversión que realice la empresa debe ser cubierta con financiamiento de largo plazo?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Si	53	85,5	85,5	85,5
No	9	14,5	14,5	100,0
Total	62	100,0	100,0	

### Interpretación:

El 85.5% de los encuestados consideran que la empresa debe financiar sus inversiones con financiamiento de largo plazo, mientras que el 14.5% opina que el financiamiento de las inversiones a largo plazo resulta muy oneroso.

En consecuencia la decisión de realizar una inversión debe ser cubierta con financiamiento a largo plazo.



## Liquidez

**TABLA N° 18**

### **Calidad de Activos y Pasivos Circulantes**

16. ¿Cuenta con capital de trabajo adecuado para los fines operativos de su empresa?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Si	52	83,9	83,9	83,9
No	10	16,1	16,1	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### **Interpretación:**

El 83.9% de los encuestados consideran que cuentan con capital de trabajo adecuado para los fines operativos de su empresa, mientras que el 16.1% de los encuestados opina que no cuentan con capital de trabajo para los fines operativos de su empresa.

En consecuencia es necesario contar con capital de trabajo la cual es la capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades.

## TABLA N° 19

### Ciclo de Cobro

17. ¿Cuál es el ciclo de cobro adecuado para su entidad?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid 60 días	20	32,3	32,3	32,3
90 días	42	67,7	67,7	100,0
Total	62	100,0	100,0	

#### Interpretación:

El 32.3% de los encuestados consideran que a 60 días es el ciclo de cobro adecuado para su entidad, el 67.7% de los encuestados considera que a 90 días es el ciclo de cobro adecuado para su empresa.

**TABLA N° 20**

**Ciclo de Pago**

18. ¿Cuál es ciclo de pago adecuado para su entidad?

	Frecuencia	Porcentaje	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid 90 días	20	32,3	32,3	32,3
120 días	42	67,7	67,7	100,0
Total	62	100,0	100,0	

**Interpretación:**

El 32.3% de los encuestados consideran que a 90 días es el ciclo de pago adecuado para su entidad, mientras que el 67.7% de los encuestados consideran que a 120 días es el ciclo de pago adecuado para su entidad.

## 4.2 Contraste de Hipótesis

### 4.2.1 Contraste hipótesis 1

#### Hipótesis Nula ( $H_0$ )

Las cobranzas del exterior es un instrumento financiero cuyo uso NO incide directamente en el crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas.

#### Hipótesis Alternante ( $H_1$ )

Las cobranzas del exterior es un instrumento financiero cuyo uso SI incide directamente en el crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas.

**Nivel de significación ( $\alpha$ ):** es la probabilidad de aceptar la hipótesis nula siendo verdadera, para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de  $\alpha= 10\%$ , cuyo valor paramétrico es  $X^2_{t(k-1), (r-1) gl.} = X^2_{t(1), (1) gl.} = X^2_{t(2) gl.} = 3.841$

**Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:**

$$X^2_c = \sum (oi - ei)^2 / ei = 12,718$$

**Donde:**

$X^2_c$  = Es el valor del estadístico calculado con los datos provenientes de las encuestas y procesado mediante el Software Estadístico SPSS, comparándose con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia N° 01.

$oi$  = Valor observado, producto de las encuestas.

$ei$  = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.

## Toma de decisiones

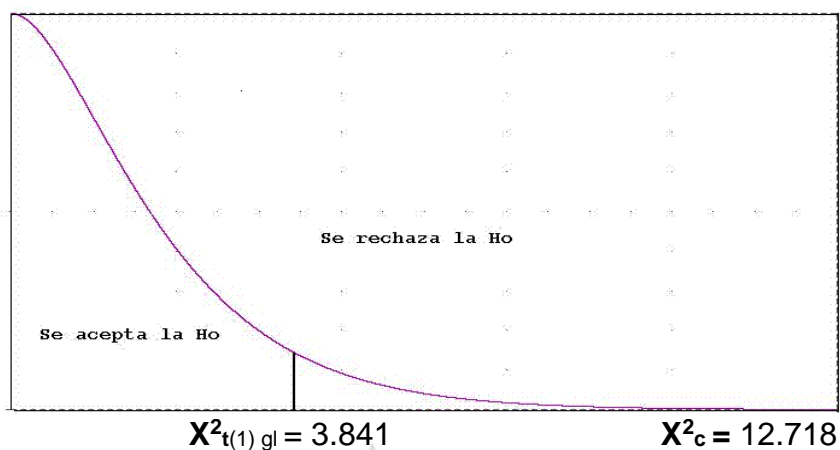


Figura N° 01: distribución chi cuadrado – valores de la hipótesis 1

### Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, concluyendo que "Los contratos de exportación es un instrumento financiero cuyo uso SI incide directamente en el crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas", lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión 21, según consta en las evidencias de la tabla de contingencia 1 y el resultado de la prueba Chi Cuadrado.

### Tabla de contingencia N° 21

3. ¿Considera usted que el volumen de los contratos de exportación, de su empresa es?: \* 10. ¿Con los préstamos realizados usted ha incrementado los activos de su empresa?

Recuento

		10. ¿Con los préstamos realizados usted ha incrementado los activos de su empresa?		Total
		si	no sabe	
3. ¿Considera usted que el volumen de los contratos de exportación de su empresa es?:	Alto	36	0	36
	medio	18	8	26
	Total	54	8	62

### Pruebas de chi-cuadrado

	Valor de la Prueba	gl	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	12,718 <sup>a</sup>	1	,000		
Corrección de continuidad	10,127	1	,001		
Razón de verosimilitud	15,587	1	,000		
Prueba exacta de Fisher				,000	,000
Asociación lineal por lineal	12,513	1	,000		
N de casos válidos	62				

## 4.2.2 Contraste hipótesis 2

### Hipótesis Nula ( $H_0$ )

El leasing financiero es un instrumento financiero cuyo uso NO influye positivamente en el financiamiento del crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas.

### Hipótesis Alternante ( $H_1$ )

El leasing financiero es un instrumento financiero cuyo uso SI influye positivamente en el financiamiento del crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas.

**Nivel de significación ( $\alpha$ ):** es la probabilidad de aceptar la hipótesis nula siendo verdadera, para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de  $\alpha = 10\%$ , cuyo valor paramétrico es  $X^2_{t(k-1), (r-1) gl.} = X^2_{t(1), (1) gl.} = X^2_{t(1) gl.} = 3.841$

Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i = 12,718$$

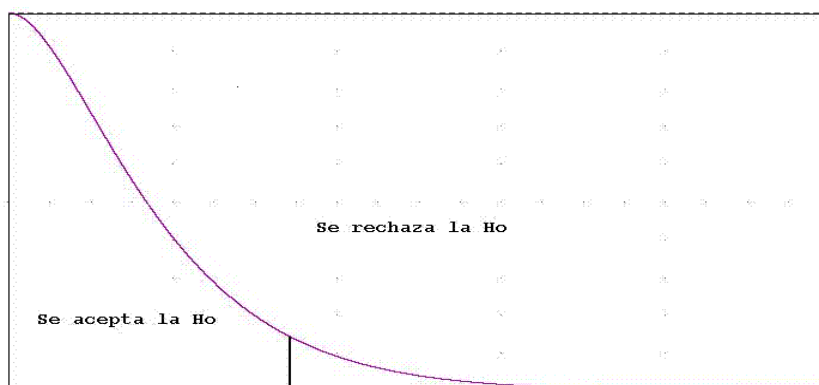
Donde:

$X^2_c$  = Es el valor del estadístico calculado con los datos provenientes de las encuestas y procesado mediante el Software Estadístico SPSS, comparándose con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia N° 02.

$o_i$  = Valor observado, producto de las encuestas.

$e_i$  = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.

## Toma de decisiones



$$X^2_t = 3.841$$

$$X^2_c = 12,718$$

Figura N° 02: distribución chi cuadrado – valores de la hipótesis 2

### Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternante, concluyendo que “El leasing financiero es un instrumento financiero cuyo uso SI influye positivamente en la sostenibilidad del crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión 21, según consta en las evidencias de la tabla de contingencia 2 y el resultado de la prueba Chi Cuadrado.



### Tabla de contingencia N° 22

4. ¿Su empresa ha desarrollado procesos de leasback? \* 14. ¿El tamaño (capacidad instalada) de su empresa, cubre la demanda que le exige el mercado externo?

Recuento

		14. ¿El tamaño (capacidad instalada) de su empresa, cubre la demanda que le exige el mercado externo?		Total
		Si	no	
4. ¿Su empresa ha desarrollado procesos de leasback?	Si	36	0	36
	no	18	8	26
Total		54	8	62

### Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	Gl	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	12,718	1	,000		
Corrección de continuidad	10,127	1	,001		
Razón de verosimilitud	15,587	1	,000		
Prueba exacta de Fisher				,000	,000
Asociación lineal por lineal	12,513	1	,000		
N de casos válidos	62				

### 4.2.3 Contraste hipótesis 3

#### Hipótesis Nula ( $H_0$ )

La utilización del crédito bancario, a través de la liquidez que aporta, NO influye favorablemente en el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas.

#### Hipótesis Alternante ( $H_1$ )

La utilización del crédito bancario, a través de la liquidez que aporta, SI influye favorablemente en el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas.

**Nivel de significación ( $\alpha$ ):** es la probabilidad de aceptar la hipótesis nula siendo verdadera, para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de  $\alpha = 10\%$ , cuyo valor paramétrico es  $X^2_{t(k-1), (r-1) gl.} = X^2_{t(1), (1) gl.} = X^2_{t(1) gl.} = 3.841$

**Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:**

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i = 7,679$$

**Donde:**

$X^2_c$  = Es el valor del estadístico calculado con los datos provenientes de las encuestas y procesado mediante el Software Estadístico SPSS, comparándose con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia N° 03.

$o_i$  = Valor observado, producto de las encuestas.

$e_i$  = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.

## Toma de decisiones

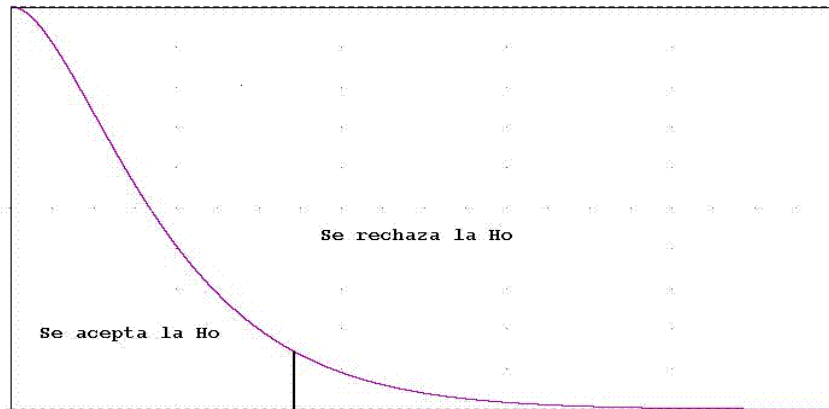


Figura N° 03: distribución chi cuadrado – valores de la hipótesis 3

### Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, concluyendo que “La utilización del crédito bancario, a través de la liquidez que aporta, SI influye favorablemente en el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión 21, según consta en las evidencias de la tabla de contingencia 3 y el resultado de la prueba Chi Cuadrado.

### Tabla de contingencia N° 23

**Tabla cruzada 9. ¿La empresa ha utilizado la carta de crédito como medio de pago?\*18. ¿Cuál es ciclo de pago adecuado para su entidad?**

Recuento

		18. ¿Cuál es ciclo de pago adecuado para su entidad?		Total
		90 días	120 días	
9. ¿La empresa ha utilizado la carta de crédito como medio de pago?	si	14	40	54
	no sabe	6	2	8
Total		20	42	62

#### Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	Gl	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	7,679	1	,006		
Corrección de continuidad	5,597	1	,018		
Razón de verosimilitud	7,167	1	,007		
Prueba exacta de Fisher				,011	,011
Asociación lineal por lineal	7,555	1	,006		
N de casos válidos	62				

### 4.3 Caso práctico

Se trata de una empresa exportadora de productos agrícolas denominada Exportaciones Galarza & Flores SAC, dando inicio a su actividad comercial de exportación el 01 marzo de 2005, ubicado en los valles costeros del departamento de Lima. Para demostrar el efecto del financiamiento en el desarrollo y crecimiento empresarial se muestra dos estados financieros comparativos donde se puede observar los resultados obtenidos.

#### Exportaciones Galarza & Flores SAC Estado de Situación Financiera al 31.12.14

	Sin Financiamiento	Con Financiamiento
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo o Equivalente	271,159	250,500
Cuentas por Cobrar Comerciales	1'090,307	2'070,500
Cuenta por Cobrar Personal, Accionistas	52,212	52,212
Cuentas por Cobrar Diversas	314,353	314,353
Gastos y otros Contratos por Anticipado	47,089	47,089
Mercaderías	<u>56,157</u>	<u>60,800</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1'831,278</b>	<b>2'795,454</b>
<b>Activo no Corriente</b>		
Inversiones Inmobiliarias	65,883	65,883
Inmueble Maquinaria y Equipo	31'842,442	37'699,700
Intangibles	32,387	32,387
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>31'940,712</b>	<b>37'797,970</b>
<b>Total Activo</b>	<b>33'771,990</b>	<b>40'593,424</b>
<b>Pasivo Corriente</b>		
Tributos y Aportes	702,234	800,200
Cuentas por Pagar Comerciales	403,432	420,850
Remuneraciones y Participaciones	419,938	433,000
Cuentas por Pagar Accionistas	746,145	746,145
Cuentas por Pagar Diversas	<u>368,696</u>	<u>368,696</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>2'640,445</b>	<b>2'778,891</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Obligaciones Financieras	<del>10'111,885</del>	<del>15'971,077</del>
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>10'111,885</b>	<b>18'739,968</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>12'752,330</b>	<b>18'739,968</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital	9'519,329	9'519,329
Capital Adicional	2'612,320	2'612,320
Resultados Acumulados	8'340,859	8'340,859
Resultados del Ejercicio	<u>547,152</u>	<u>1'380,950</u>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>21'019,659</b>	<b>21'853,456</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>33'771,990</b>	<b>40'593,424</b>

**Exportaciones Galarza & Flores SAC**  
**Estado de Resultados Integrales al 31.12.15**

Ventas Netas	32'276,234	34'468,712
Costo de Venta	<u>(27'739,553)</u>	<u>(28'978,956)</u>
<b>Utilidad operativa</b>	3'442,378	4'879,756
Gastos de Venta	(1'433,390)	(2'588,958)
Gastos de Administración	(1'970,939)	(922,118)
Gastos Financieros	<u>(585,200)</u>	<u>(607,730)</u>
<b>Utilidad (Pérdida)</b>	<u>547,152</u>	<u>1'380,950</u>

**Comentario**

Como se puede observar en el Estado de Situación Financiera, la inversión de la empresa muestra la cifra de S/. 33.8 MM. Al utilizar los financiamientos, la inversión de la empresa alcanza la cifra de S/. 40.6 MM, es decir un incremento de S/. 6.8 MM aproximadamente. Este crecimiento se debe a la inversión de nuevos equipos y maquinaria para aumentar la capacidad de producción de la empresa exportadora, utilizando el financiamiento a largo plazo. En cuanto a los resultados obtenidos en el periodo que se analiza, se puede observar que en el Estado de Resultados Integrales, las utilidades que se muestran se incrementa de S/.0.5 MM, a S/. 1.4 MM, es decir un incremento de S/. 0.9 MM

En el Perú existe un gran número de entidades que se dedican a la exportación de productos agrícolas, de los cuales un grupo de ellos no utilizan los instrumentos financieros en su real dimensión, no permitiendo el desarrollo sostenible de las empresas exportadoras principalmente de las de productos agrícolas que son un promedio del 42% de entidades, por lo que se debe plantear alternativas que permitan a las empresas exportadoras mejorar su rendimiento y desarrollo.

Para contribuir con el desarrollo en las empresas exportadoras de productos agrícolas, se debe utilizar alternativas de crecimiento mediante el uso de instrumentos financieros como las Cartas de crédito, Leasing, Créditos bancarios, entre otras alternativas de solución, esto debido a que toda entidad desea crecer económicamente. A esto también podemos mencionar el capital humano, lo cual es considerado como el motor de funcionamiento en cada entidad.

Por otro lado, una entidad es sostenible cuando cuenta con liquidez inmediata, ya sea para deudas a corto, mediano o largo plazo, esto quiere decir sostenible en el tiempo, lo cual permite visualizar el rendimiento económico de toda entidad, quiere decir que cuenta con solvencia para cubrir sus deudas.

El criterio básico para mejorar el proceso de los instrumentos financieros es partiendo del costo que esto produce en la implementación de mejoras en el crecimiento empresarial, esto debido a que toda entidad está siempre optando por reducir costos y obtener mejores ganancias, si se llega a utilizar los instrumentos financieros como alternativas de crecimiento, esto debido a los bajos costos que incurren mediante su uso, esto permitiría tener mayor ventajas de rentabilidad que toda empresa desea.

## CONCLUSIONES

De todo lo observado durante el proceso de investigación, y las encuestas realizadas se pudo apreciar que los instrumentos financieros no son utilizados en su real dimensión, lo que impide el desarrollo y crecimiento empresarial; aun sabiendo que estos fueron creados como alternativas de financiamiento, como fuente de liquidez inmediata para cubrir las deudas, ya sea, a corto o largo plazo.

1. No se usan las Cartas de Crédito como instrumento financiero, lo que impide el crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.
2. No se emplea el Leasing financiero en el financiamiento de la modernización tecnológica de los equipos, así como el crecimiento sostenible de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.
3. No se recurre al crédito bancario para financiar el capital de trabajo lo que origina el incumplimiento de las obligaciones de corto plazo, influyendo negativamente en la liquidez de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.



## RECOMENDACIONES

Para mantener el crecimiento y el desarrollo empresarial, es necesario el uso de los instrumentos financieros, lo cual permite y genera mayor crecimiento, esto debido a las ventajas que se obtiene mediante su uso, entonces podemos decir que los instrumentos financieros como medios de financiación impulsan el desarrollo y el rendimiento de una entidad.

1. Usar las Cartas de Crédito como instrumento financiero para obtener recursos financieros que permitan el crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.
2. Emplear el Leasing Financiero como fuente de financiamiento para modernizar la tecnología de los equipos y mejorar el crecimiento sostenible de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.
3. Utilizar el crédito bancario para financiar el capital de trabajo garantizando de esta manera el desarrollo de las actividades económicas de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.

## FUENTES DE INFORMACIÓN

- Asociación Española de Factoring*. (19 de Enero de 2015). Recuperado el 6 de Mayo de 2015, de aef@factoringasociacion.com: [www.factoringasociacion.com](http://www.factoringasociacion.com)
- Plan Cameral de las Exportaciones*. (10 de Setiembre de 2015). Recuperado el 10 de Setiembre de 2015, de [www.camara.es](http://www.camara.es): [www.plancameral.org](http://www.plancameral.org)
- ABC, D. (s.f.). *Definición ABC*. Recuperado el 7 de Agosto de 2016, de Definición ABC: <https://www.definicionabc.com>
- Aguirre, D. (01 de Febrero de 2012). *Promperu*. Recuperado el 05 de Junio de 2015, de Andina Agencia Peruana de Noticias: [www.exportar.com.pe](http://www.exportar.com.pe)
- Andrade Peñafiel, J. I., & López Poveda, J. E. (2015). *Guía para la contabilización de los instrumentos financieros derivados explícitos swaps, opciones, futuros, forwards y sus efectos tributarios en el Ecuador*. Ecuador: Tesis.
- Apaza, M. (2008). *Contabilización de los Instrumentos Financieros*. Perú: Instituto de Investigación Pacífico.
- Bravo Melgar, S. A. (1997). *Contratos Modernos Empresariales*. Lima: Fecat EIRL.
- Cuervo, G. (2004). *Introducción a la Administración de Empresas*. Madrid: Civitas.
- Domínguez Gómez, E. (2005). *Fuentes de Financiamiento Empresarial*. Ciudad de Matanzas: Tesis.
- Filippo, A. I. (2011). *Financiamiento del desarrollo económico: diversificación de instrumentos financieros en una economía en desarrollo*. Buenos Aires: Tesis Doctoral.
- Gitman, L. J. (1996). *Administración Financiera*. San Diego: Pearson.
- Gonzalo Angulo, J. A. (2004). Normas Internacionales de Información Financiera. *Introducción a la Contabilidad Internacional*. Madrid, Madrid, España: Investigación.
- Leyva Saavedra, J. (1995). *El Contrato de Leasing*. Lima: Gaceta Distribucion Jurídica.
- Minagri. (09 de Junio de 2015). Agroexportaciones suman US\$ 1,431 millones en primer cuatrimestre pero crecen solo 0.4%. *Gestión*, págs. 8-9.
- Mirano Mendoza, G. R. (2012). *Los Instrumentos Financieros y su Impacto en las Empresas de Producción de Productos no Tradicionales para la Exportación en el Sector Agropecuario en el Valle de Lurin*. Lima.
- Mochón, F. (1997). *Economía. Principios y Aplicaciones*. Madrid: McGraw Hill.
- Montes, J. (2012). *Entorno Económico y Desarrollo Empresarial*. Bogotá: Journal.ean.

MPManuel. (5 de Noviembre de 2012). *Introducción a los Instrumentos Financieros: Concepto, Utilidad y Características*. Recuperado el 8 de Mayo de 2015, de <https://educacionbancaria.wordpress.com>: <https://educacionbancaria.wordpress.com>

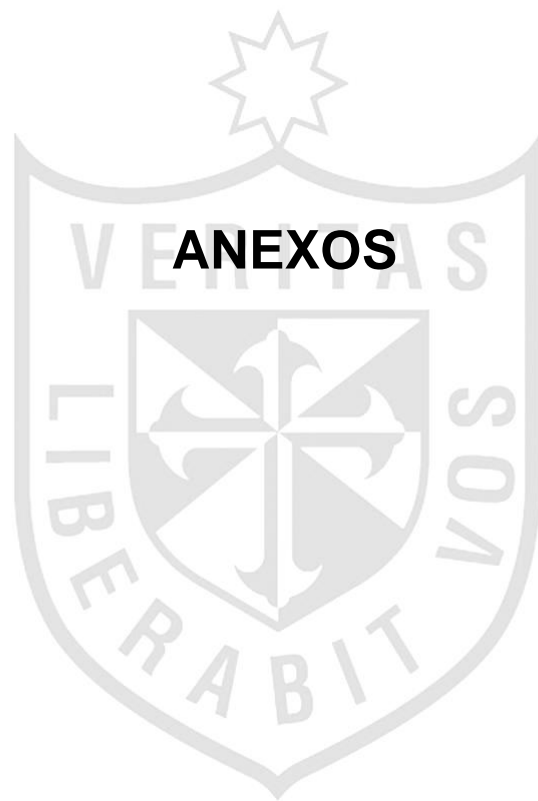
Negocios, A. P. (09 de Marzo de 2012). *Comex Peru*. Recuperado el 05 de Junio de 2015, de Andina Agencia Peruana de Noticias: [www.americaeconomia.com](http://www.americaeconomia.com)

Otis Rodner, J. (1987). *Elementos de finanzas Internacionales*. Venezuela: Sucre1987.

Peña Mondragon, A. L. (2003). *Instrumentos Derivados: Una estrategia financiera para reducir el riesgo en las empresas Mexicanas*. Mexico: Tesis.

Silva, M. (13 de Febrero de 2015). Exportaciones no tradicionales alcanzaron los US\$ 11,618 millones en el 2014. *Gestion*, pág. 8.





## ANEXO N°1 - MATRIZ DE CONSISTENCIA

### INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA EL DESARROLLO DE LAS EMPRESAS EXPORTADORAS DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS EN EL DEPARTAMENTO DE LIMA, AÑO 2014

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES INDICADOR	METODOLOGÍA
<p><b>Problema principal</b></p> <p>¿De qué manera los instrumentos financieros inciden en el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima, año 2014?</p> <p><b>Problemas secundarios</b></p> <p>a) ¿De qué manera la carta de crédito inciden en el crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima?</p> <p>b) ¿De qué manera el leasing financiero influye en el financiamiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima?</p> <p>c) ¿En qué medida el crédito bancario influye en la liquidez de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima?</p>	<p><b>Objetivo general</b></p> <p>Determinar la incidencia de los instrumentos financieros en el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima, año 2014.</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <p>a) Evaluar la incidencia de la carta de crédito en el crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.</p> <p>b) Analizar la influencia del leasing financiero en el financiamiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.</p> <p>c) Identificar la influencia del crédito bancario en la liquidez de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.</p>	<p><b>Hipótesis principal</b></p> <p>La aplicación de los instrumentos financieros incide directamente en el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima, año 2014.</p> <p><b>Hipótesis secundarias</b></p> <p>a) Si el uso de la carta de crédito como instrumento financiero aseguran el cumplimiento de la operación, entonces incide directamente en el crecimiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.</p> <p>b) Si el empleo del leasing financiero tiene un efecto positivo sobre el nivel de inversión, entonces influye positivamente en el financiamiento de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.</p> <p>c) Si el crédito bancario satisface las necesidades de efectivo a corto plazo, entonces influye favorablemente en la liquidez de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de Lima.</p>	<p><b>Variable independiente</b></p> <p><b>X: Instrumentos Financieros</b></p> <p>X<sub>1</sub>: Carta de Crédito</p> <p>X<sub>2</sub>: Leasing Financiero</p> <p>X<sub>3</sub>: Crédito Bancario</p> <p><b>Variable dependiente</b></p> <p><b>Y: Empresas Exportadoras</b></p> <p>Y<sub>1</sub>: Crecimiento Empresarial</p> <p>Y<sub>2</sub>: Financiamiento</p> <p>Y<sub>3</sub>: Liquidez</p>	<p><b>1. Tipo de Investigación</b> Aplicada</p> <p><b>2. Nivel de investigación</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Descriptivo.</li> <li>- Explicativo.</li> <li>- Correlacional.</li> </ul> <p><b>3. Diseño</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Por objetivos,</li> <li>- no experimental</li> </ul> <p><b>4. Población</b> La población de empresarios exportadores conformado por profesionales hombres y mujeres conformado por 292 personas.</p> <p><b>5. Muestra</b> La muestra de trabajadores hombres y mujeres es: n = 62</p> <p><b>6. Técnicas de recolección de datos.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Encuestas.</li> <li>- Entrevista.</li> <li>- Análisis documental.</li> <li>- Revisión documental.</li> </ul> <p><b>7. Instrumentos de recolección de datos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ficha bibliográfica.</li> <li>- Guía de entrevista.</li> <li>- Ficha de encuesta.</li> </ul>

## Anexo N° 2 – Encuesta

La presente técnica tiene por finalidad recabar información importante para el estudio de **“INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA EL DESARROLLO EN LAS EMPRESAS EXPORTADORAS DE PRODUCTOS AGRICOLAS EN EL DEPARTAMENTO DE LIMA, AÑO 2014”**

Al respecto se le solicita a usted, que con relación a las preguntas que a continuación se le presentan, se sirva responder en términos claros, en vista que será de mucha importancia para la investigación que se viene llevando a cabo. Esta técnica es anónima, se le agradecerá su participación.

Variable independiente: Instrumento Financiero		
Indicador: Carta de crédito		
<b>1</b>	¿Considera usted que la carta de crédito permitiría manejar la liquidez para solventar los costos operativos de la logística de exportación?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>2</b>	¿Considera usted que la carta de crédito compromete el costo financiero de las exportaciones?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>3</b>	¿Cómo considera usted el volumen de facturación de las exportaciones?	
	Alto	( )
	Medio	( )
	Bajo	( )
Indicador: Leasing financiero		
<b>4</b>	¿Su empresa ha desarrollado procesos de leasback?	
	Si	( )
	No	( )

	no sabe	( )
<b>5</b>	¿Su empresa ha desarrollado procesos de Leasing Financiero?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>6</b>	¿Su empresa ha desarrolla procesos de Leasing Operativo?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>Indicador: Crédito Bancario</b>		
<b>7</b>	¿La entidad financiera establece plazos de amortización, adecuados a sus expectativas financieras?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>8</b>	¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la empresa?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>9</b>	¿La tasa de interés que se le atribuye es adecuada a los niveles de rentabilidad exigidos para su empresa?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )

**Variable dependiente: Empresas exportadoras**

**Indicador: Crecimiento Empresarial**

<b>1</b>	¿Con los préstamos realizados usted ha incrementado los activos de su empresa?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>2</b>	¿Los préstamos en que ha incurrido su empresa, le ha permitido incrementar los volúmenes de producción y ventas en los mercados externos?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>3</b>	¿Cuenta con variedad de líneas de productos para satisfacer a diversos mercados externos?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>Indicador: Financiamiento</b>		
<b>4</b>	¿Su empresa cubre todas las exigencias requeridas en los mercados externos, para sus procesos de exportación?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>5</b>	¿El Tamaño (capacidad instalada) de su empresa, cubre la demanda que le exige el mercado externo?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>6</b>	¿La forma de organización que tiene implementada en su empresa, ayuda a cumplir con los objetivos planteados?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )



<b>Indicador: Liquidez</b>		
<b>7</b>	¿Cuenta con capital de trabajo adecuado para los fines operativos de su empresa?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>8</b>	¿Cuál es el ciclo de cobro adecuado para su entidad?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )
<b>9</b>	¿Cuál es ciclo de pago adecuado para su entidad?	
	Si	( )
	No	( )
	no sabe	( )

