



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

“Planificación financiera y estructura financiera en las empresas de
consultoría, Distrito de Miraflores, 2018”

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR
PÚBLICO

AUTOR:

Denisse Jhustine Santos Chuquispuma

ASESOR:

Mg. Donato Díaz Díaz

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:


Finanzas

LIMA – PERÚ

2018

PÁGINAS PRELIMINARES

Página del jurado

| | | |
|---|---------------------------------------|---|
|  | ACTA DE APROBACIÓN DE LA TESIS | Código : F06-PP-PR-02.02 Versión : 09 Fecha : 23-03-2018 Página : 1 de 1 |
|---|---------------------------------------|---|

El Jurado encargado de evaluar la tesis presentada por doña DENISSE JHUSTINE SANTOS CHUQUISPUMA, cuyo título es: "PLANIFICACION FINANCIERA Y ESTRUCTURA FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DE CONSULTORÍA, DISTRITO DE MIRAFLORES, 2018

Reunido en la fecha, escuchó la sustentación y la resolución de preguntas por el estudiante, otorgándole el calificativo de: 16 (número) Dieciséis (letras).

Los Olivos, 11 de Diciembre 2018


.....
Mg. Díaz Díaz, Donato
PRESIDENTE


.....
Mg. Álvarez López, Alberto
SECRETARIO


.....
Dr. Mucha Paitán, Mariano
VOCAL

| | | | | | |
|---------|----------------------------|--------|--------------------|--------|---------------------------------|
| Elaboró | Dirección de Investigación | Revisó | Responsable de SGC | Aprobó | Vicerrectorado de Investigación |
|---------|----------------------------|--------|--------------------|--------|---------------------------------|

Dedicatoria

Dedico esta tesis principalmente a mis padres, mis cuatro padres, quienes mediante sus consejos y ejemplo me han inspirado a superar mis miedos y a creer que todo es posible si así me lo propongo. Pues si tenemos un propósito en mente, todo el universo conspira a que se logre y hacernos más fuertes en cada caída.

Agradecimiento

Agradezco a Dios por ser la fuerza de mi interior para seguir esforzándome cuando ya mis propias fuerzas se acababan.

A mis padres, familia y amigos por siempre rescatar lo mejor de mí, por confrontarme en mis flaquezas, por brindarme de su amor y apoyo incondicional.

A todos los docentes quienes me acompañaron en esta etapa académica tan rica e inolvidable, a quienes siguen acompañando a sus alumnos y a los que ya no, los llevo siempre en mi mente.

A la Universidad César Vallejo por brindar los recursos y herramientas básicas para desarrollarnos como personas y profesionales. Gracias.

Declaratoria de Autenticidad

Declaratoria de Autenticidad

Yo, Santos Chuquispuma Denisse Jhustine, con DNI N° 74965492, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Académica Profesional de Contabilidad, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y autentica.

Así mismo, declaro bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad Cesar Vallejo

Lima, 11 de diciembre de 2018



Santos Chuquispuma,
Denisse Jhustine
DNI: 74965492

Presentación

Señores miembros del jurado:

En cumplimiento de las disposiciones vigentes contenidas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo, someto a su criterio y consideración la presente Tesis titulada: “Planificación financiera y estructura financiera en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores, 2018”

En el desarrollo de la investigación se ha considerado consultas de investigación bibliográfica confiable que ayude a profundizar el tema de investigación y de conocimientos adquiridos durante el proceso de formación profesional. Se encuentra estructurado en siete capítulos descritos a continuación:

Capítulo I: Introducción: conformado por la realidad problemática, trabajos previos, teorías relacionadas, formulación del problema, justificación del estudio, hipótesis y objetivos.

Capítulo II: Metodología: conformado por el diseño de investigación, variables, cuadro operacional, población y muestra, técnicas e instrumentos para la recolección de datos, validez y confiabilidad, métodos de análisis de datos y aspectos éticos.

Capítulo III: Resultados

Capítulo IV: Discusión

Capítulo V: Conclusiones

Capítulo VI: Recomendaciones de acuerdo a los resultados obtenidos.

Capítulo VII: Referencias Bibliográficas y los anexo.

El objetivo principal de la presente tesis es determinar de qué manera la Planificación Financiera se relaciona con la Estructura Financiera en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores, 2018.

Santos Chuquispuma, Denisse Jhustine

ÍNDICE

| | |
|---|------|
| PÁGINA DEL JURADO | III |
| DEDICATORIA | IV |
| AGRADECIMIENTO | V |
| DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD | VI |
| PRESENTACIÓN | VII |
| ÍNDICE | VIII |
| ÍNDICE TABLAS | XI |
| ÍNDICE FIGURAS | XII |
| RESUMEN | XIII |
| ABSTRACT | XIV |
| I. INTRODUCCIÓN | 2 |
| 1.1. REALIDAD PROBLEMÁTICA | 2 |
| 1.2. TRABAJOS PREVIOS | 4 |
| 1.2.1. <i>Antecedentes de la variable 1: Planificación financiera</i> | 4 |
| 1.2.2. <i>Antecedentes de la variable 2: Estructura financiera</i> | 7 |
| 1.3. TEORÍAS RELACIONADAS AL TEMA | 10 |
| 1.3.1. <i>Planificación financiera</i> | 10 |
| 1.3.2. <i>Estructura financiera</i> | 18 |
| 1.4. FORMULACIÓN DE PROBLEMA | 28 |
| 1.4.1 <i>Problema General</i> | 28 |
| 1.4.2. <i>Problemas Específicos</i> | 28 |
| 1.5. JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO | 28 |
| 1.5.1. <i>Justificación práctica</i> | 28 |
| 1.5.2. <i>Justificación teórica</i> | 29 |
| 1.5.3. <i>Justificación metodológica</i> | 29 |
| 1.6. HIPÓTESIS | 29 |
| 1.6.1. <i>Hipótesis General</i> | 29 |

| | | |
|--------|--|----|
| 1.6.2. | <i>Hipótesis Específicos.</i> | 29 |
| 1.7. | OBJETIVOS | 30 |
| 1.7.1. | <i>Objetivo general.</i> | 30 |
| 1.7.2. | <i>Objetivos específicos.</i> | 30 |
| II. | MÉTODO | 32 |
| 2.1. | DISEÑO DE INVESTIGACIÓN | 32 |
| 2.1.1. | <i>Enfoque.</i> | 32 |
| 2.1.2. | <i>Tipo.</i> | 32 |
| 2.1.3. | <i>Nivel.</i> | 32 |
| 2.1.4. | <i>Diseño.</i> | 33 |
| 2.1.5. | <i>Corte.</i> | 33 |
| 2.2. | VARIABLES, OPERACIONALIZACIÓN | 33 |
| 2.2.1. | <i>Variables</i> | 33 |
| 2.2.2. | <i>Cuadro de operacionalización.</i> | 35 |
| 2.3. | POBLACIÓN Y MUESTRA | 37 |
| 2.3.1. | <i>Población.</i> | 37 |
| 2.3.2. | <i>Muestra.</i> | 39 |
| 2.4. | TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS, VALIDEZ Y CONFIABILIDAD | 40 |
| 2.4.1. | <i>Técnicas e instrumentos de recolección de datos.</i> | 40 |
| 2.4.2. | <i>Validez de los instrumentos de validación</i> | 40 |
| 2.4.3. | <i>Confiabilidad de los instrumentos de validación</i> | 41 |
| 2.5. | MÉTODO DE ANÁLISIS DE DATOS | 43 |
| 2.6. | ASPECTOS ÉTICOS | 43 |
| III. | RESULTADOS | 45 |
| 3.1. | ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS | 45 |
| 3.2. | VALIDACIÓN DE HIPÓTESIS | 66 |
| 3.2.1. | COMPARACIÓN DE HIPÓTESIS GENERAL: | 66 |
| 3.2.2. | COMPARACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1: | 68 |
| 3.2.3. | COMPARACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2: | 69 |
| IV. | DISCUSIÓN DE RESULTADOS | 72 |

| | | |
|-------|---------------------------------|----|
| V. | CONCLUSIONES..... | 81 |
| VI. | RECOMENDACIONES | 84 |
| VII. | REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS..... | 87 |
| VIII. | ANEXOS..... | 93 |

ÍNDICE TABLAS

| | |
|-----------------|----|
| TABLA N°1..... | 40 |
| TABLA N°2..... | 42 |
| TABLA N°3..... | 45 |
| TABLA N°4..... | 46 |
| TABLA N°5..... | 47 |
| TABLA N°6..... | 48 |
| TABLA N°7..... | 49 |
| TABLA N°8..... | 50 |
| TABLA N°9..... | 51 |
| TABLA N°10..... | 52 |
| TABLA N°11..... | 53 |
| TABLA N°12..... | 54 |
| TABLA N°13..... | 55 |
| TABLA N°14..... | 56 |
| TABLA N°15..... | 57 |
| TABLA N°16..... | 58 |
| TABLA N°17..... | 59 |
| TABLA N°18..... | 60 |
| TABLA N°19..... | 61 |
| TABLA N°20..... | 62 |
| TABLA N°21..... | 63 |
| TABLA N°22..... | 64 |
| TABLA N°23..... | 65 |

ÍNDICE FIGURAS

| | |
|------------------|----|
| FIGURA N°1..... | 45 |
| FIGURA N°2..... | 46 |
| FIGURA N°3..... | 47 |
| FIGURA N°4..... | 48 |
| FIGURA N°5..... | 49 |
| FIGURA N°6..... | 50 |
| FIGURA N°7..... | 51 |
| FIGURA N°8..... | 52 |
| FIGURA N°9..... | 53 |
| FIGURA N°10..... | 54 |
| FIGURA N°11..... | 55 |
| FIGURA N°12..... | 56 |
| FIGURA N°13..... | 57 |
| FIGURA N°14..... | 58 |
| FIGURA N°15..... | 59 |
| FIGURA N°16..... | 60 |
| FIGURA N°17..... | 61 |
| FIGURA N°18..... | 62 |
| FIGURA N°19..... | 63 |
| FIGURA N°20..... | 64 |
| FIGURA N°21..... | 65 |
| FIGURA N°22..... | 66 |

Resumen

La presente investigación titulada: “Planificación financiera y estructura financiera en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores, 2018”, tiene como objetivo principal determinar de qué manera la Planificación Financiera se relaciona con la Estructura Financiera en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores, 2018.

Según el desarrollo de la investigación, se considera que es de diseño no experimental, de corte transversal, debido a que ninguna de las variables en estudio será manipulada y se recogerá la información en un momento de tiempo. La población de la presente investigación está conformada por 53 personas que laboran en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores.

Para la recolección de datos se utilizó una encuesta, el cual ha sido validado por juicio de expertos y por el coeficiente de Alfa de Cron Bach. Para la validación de la Hipótesis se procederá a utilizar el coeficiente de correlación Rho de Spearman, según la fórmula aplicada se determinó que existe relación entre las variables.

Como parte final de la investigación se concluyó que la planificación financiera se relaciona positivamente con la estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018. Pues al realizar una buena planificación financiera de los recursos se logra una adecuada estructura financiera para la empresa mediante el financiamiento analítico y objetivo de sus recursos. Así se logra evitar gastos innecesarios planificando los plazos y la capacidad de pago de la entidad. Además de la buena distribución de las utilidades de acuerdo a las necesidades de cada área en conjunto. Y permite la comparación analítica de las diferentes fuentes de financiamiento que puede considerar la gestión para minimizar costos.

Palabras clave: Planificación financiera, plan financiero, programación del efectivo, estructura financiera y financiamiento.

Abstract

The present investigation entitled: "Financial planning and Financial structure in the consulting companies on the district of Miraflores, 2018". It has as main objective to determine how the Financial Planning is related to the Financial Structure in the consulting companies of the district of Miraflores, 2018.

According to the development of the research, it is considered to be a transverse non-experimental design, because none of the variables in the study is manipulated. The population of the present investigation is conformed by 64 people who work in the consulting companies of the district of Miraflores.

For the data collection a survey has been carried out, the expert judgment and the Alpha coefficient of Cron Bach have been validated. For the validation of the hypothesis, Spearman's Rho correlation coefficient will be used, depending on the formula applied, it will be determined that there is a relationship between the variables.

As a final part of the investigation, it was concluded that financial planning is positively related to the financial structure in the consulting companies, Miraflores district, 2018. For a good financial planning of the resources, an adequate financial structure for the company is achieved through analytical and objective financing of its resources. This avoids unnecessary expenses by planning the payment terms and capacity of the entity. In addition to the good distribution of profits according to the needs of each area as a whole. And it allows the analytical comparison of the different sources of financing that management can consider to minimize costs.

Key words: Financial planning, financial plan, cash programming, financial structure and financing.

CAPITULO I
INTRODUCCION

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

En este mundo tan competitivo, las empresas hacen uso del servicio de otras para ser orientadas en sus actividades o tercerizarlas, con el fin de dar un mejor servicio a sus clientes, crear valor y mantener la competitividad en el mercado en el que incursiona. Por ello, las consultorías se han vuelto una opción necesaria y relevante para el cumplimiento de los objetivos anteriormente mencionados. En este sentido, la consultoría se entiende como un servicio profesional facilitado por empresas o profesionales en forma particular, por especialidades, en un área específica, a personas o inclusive a países.

En un contexto internacional, el mercado de consultoría presenta una gran aceptación y mucha demanda. Asimismo, por los servicios de diversas especialidades que se necesitan hay una alta competitividad. Sin embargo, por el apuro de satisfacer toda la demanda toman decisiones apuradas, no planifican sus actividades, ni cuentan con información suficiente que le puedan ayudar a una buena toma de decisiones, y por ende hacer un uso eficiente de sus recursos financieros tanto propios como ajenos. En este sentido, a pesar de haber una gran competencia y demanda, una herramienta tan importante como la planificación financiera no está siendo priorizada.

Algunas investigaciones permiten asegurar que la variable planificación financiera presenta una problemática similar en los diferentes países de Latinoamérica, tal es el caso de México. México continúa siendo el mercado de consultoría con mayor expectativa de crecimiento de las cinco regiones, incluso más que Brasil, debido a sus reformas estructurales en sus diferentes sectores económicos según los especialistas de PriceWaterhouseCoopers (PWC).

Sin embargo, López (2013), en un estudio realizado en dicho país, afirma que el proceso de planificación financiera no se concreta totalmente y solo se queda como un proyecto a medio camino. Tal planificación es simple, no formal y poco detallada. Asimismo, alrededor del 70% de las empresas realizan presupuestos simples anualmente, mientras que la minoría lo hace en menores lapsos de tiempo. Y si a las causas se refiere, es que priorizan otras actividades, como a su

deber contributivo con el estado, la inversión en tecnología como segundo plano y, por último, los cambios socioculturales.

En el contexto nacional, el boletín informativo del Consejo Aragonés de la Cámara de Comercio (2013), que tiene sede en España, detalla que Perú tiene una economía ideal para el servicio de consultoría, debido a los servicios especializados que se requieren por las diferentes empresas. La demanda es considerable, sin embargo, las ofertas no la satisfacen, por ello, muchas empresas de consultoría son establecidas en el país, siendo la mayoría de nacionalidad extranjera. Por ello, las consultorías nacionales se están viendo intimidadas por sus competidores, cuyo tamaño e influencia es de mayor alcance. Las empresas nacionales de consultoría al ser nuevas y de menor tamaño en este mercado incurren en diversos problemas financieros, sin embargo, se hace poco o nada para hacer frente a esta situación. El consultor Patiño (2018) en el diario Gestión menciona que el 70% de las pymes de diversos sectores en el Perú no realiza ningún plan financiero pues están tan enfocadas en lo cotidiano, en las actividades propias de la empresa que no invierten tiempo para realizarlas. En otras palabras, la dejadez o poca importancia enfocada en realizar una planificación financiera es la principal razón para no hacerla.

Dentro de la administración de una empresa, el área de finanzas cobra una vital función. Y el primer paso para fortalecer esta área es planificar financieramente, enfatizando la acción de anticipar las actividades, administrar los recursos financieros y evaluar las necesidades de financiamiento e inversión. No obstante, en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores se observa que atraviesan ciertos problemas financieros, entre los cuales se hace mención de los siguientes a continuación.

No se anticipan a los escenarios futuros pues solo ven las actividades del día a día. Su capacidad de analizar los riesgos y limitaciones de sus proyectos de inversión y financiamiento es poco acertada. Sus objetivos y políticas son poco claras y flexibles, por ello, hay tensiones y conflictos de intereses entre agentes internos. No tienen una visión panorámica de las actividades operativas de la empresa en términos monetarios, el cual puede ser posible si se realizan presupuestos. Su toma de decisiones en inversión y financiamiento al ser débil

genera la obtención de préstamos con altos costos. Y las inversiones que realizan no alcanzan su máxima capacidad de rentabilidad. De todo lo mencionado, altos costos, conflictos de intereses y una estructura financiera improvisada son los principales problemas que las empresas de consultoría de Miraflores están atravesando, por esto, las empresas extranjeras están teniendo mayores ventajas, pues hacen un mejor uso de sus recursos propios como también lo que disponen provenientes de terceros.

En definitiva, la presente investigación tiene el objetivo de determinar el nivel de relación entre la realización de una buena planificación financiera en las empresas de consultoría de Miraflores y de esta manera estructurar financieramente para que logren ser más competitivas por la gran demanda de este sector en el país.

1.2. Trabajos previos

Se examinó las publicaciones de universidades, artículos en páginas web, tesis virtuales tanto nacionales como internacionales con el fin de conocer cuán estudiado han sido estas variables de investigación, de esta manera, se procura empapar de conocimiento al lector con fuentes confiables y fidedignas.

1.2.1. Antecedentes de la variable 1: Planificación financiera

Gamboa (2017) en su tesis titulada “La planificación financiera en la mejora de la gestión administrativa en las facultades de las universidades públicas del Ecuador: caso Universidad Estatal de Milagro - 2013 – 2016”, presentada para optar el grado académico de Doctor en Ciencias Administrativas, en la Universidad Mayor de San Marcos. El objetivo fue: Determinar de qué manera la planificación financiera influye en la mejora de la Gestión Administrativa en las Facultades de las Universidades Públicas del Ecuador. Caso Universidad Estatal de Milagro - Ecuador 2013-2016. En cuanto a su metodología, se desarrolló bajo el paradigma de una investigación cuantitativa, de nivel correlacional, de diseño no experimental, de corte transeccional. La población estuvo conformada por todos los decanos de las facultades de la Universidad Estatal del Milagro, cuya población y muestra fue de 52.

La investigación concluye que: la planificación financiera ayuda a las autoridades encargadas de la universidad a realizar su trabajo con eficiencia, tanto en las actividades que se gestiona como en el mejoramiento del servicio, académico y administrativos, puesto que le brinda técnicas y desarrolla estrategias de gestión para diversas áreas.

Balsa (2013) en su tesis “Efectos de la planificación financiera en los presupuestos de las empresas inmobiliarias de Lima Metropolitana – período 2012”. El objetivo fue determinar si la planificación financiera incide en los presupuestos de las empresas inmobiliarias de Lima Metropolitana, período 2012. El tipo de investigación es aplicada. El nivel de estudio es descriptivo-correlacional, de diseño no experimental, de corte transversal. La población estuvo constituida por 5 profesionales colaboradores en las empresas de estudio.

La investigación concluyó en que las empresas no realizan una adecuada planificación financiera, sus políticas no son claras y por ello no se analiza con eficacia las alternativas de inversión y financiamiento, así incurren en niveles inadecuados de endeudamiento.

Vivanco (2014) en su tesis “Propuesta de mejora en el flujo de información para la planificación financiera en la empresa Agroindustrias AIB S.A.” Su objetivo fue proponer diseñar una propuesta de mejora en el flujo de información para la empresa Agroindustrias AIB que permita optimizar la planificación financiera. El tipo de investigación es básica. El nivel de estudio es causal, de diseño no experimental, de corte transversal. La población estuvo constituida por los colaboradores en las de área de finanzas de la empresa, cuya muestra fue de 40 y cuyo requisito fue de estar mínimo 3 meses laborando.

La conclusión fue la siguiente: para el personal la prioridad no es la obtención de información, sino las actividades del día a día, lo cual interfiere en una adecuada planificación financiera. Asimismo, conocer el manual de procedimientos también es clave dentro de la organización.

Eugenio (2013) en su tesis titulada “La planificación financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Incubandina S.A.”, presentada para optar el Título de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría C.P.A., en la Universidad Técnica de Ambato en Ecuador. El objetivo fue: Optimizar la planificación financiera para

mejorar la rentabilidad de la empresa Incubandina S.A. de la ciudad de Ambato. La investigación se desarrolló bajo en enfoque cualitativo para la primera variable y cuantitativo para la segunda, de nivel descriptivo, diseño exploratorio porque el problema ha sido poco investigado. La población y muestra estuvo conformada por 16 empleados administrativos de las diferentes áreas de la empresa Incubandina S.A.

La investigación determina que, al no existir una planificación en sus finanzas, esto incide en la optimización de sus recursos de manera negativa, debido a ello, ya no hay eficiencia en su uso. Incluso, se evidencia que la empresa en estudio no maneja indicadores de gestión ni financieros, impidiendo conocer las falencias en su organización dentro de un período de tiempo.

Pulla (2015) en su tesis titulada “Planificación financiera como herramienta de gestión financiera y su incidencia en la sostenibilidad de las pequeñas empresas de la ciudad de Cuenca”. El objetivo fue determinar la importancia e impacto de la planificación financiera en la sostenibilidad de las mismas. Se desarrolló bajo el paradigma de lo cuantitativo, de tipo básica, de nivel descriptivo-correlacional, diseño no experimental y corte transeccional. La población estuvo conformada por 153 pymes de la ciudad de Cuenca, entre empresarios, contadores y personal del área financiera.

La conclusión formulada fue que el 76% de las empresas de estudio no realizan planificación financiera, entre las cuales muchas no conocen del tema y otras que no le dan la debida importancia. Además de no tener una organización sólida.

Jiménez (2015) en su tesis titulada “Planificación financiera y su incidencia en la toma de decisiones en la hostería el Surillal de la ciudad de Salcedo”, presentada para optar el título de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría CPA. en la Universidad Técnica de Ambato en Ecuador. El objetivo fue: determinar la incidencia de la planificación financiera en la toma de decisiones a fin de facilitar el adecuado manejo de los recursos financieros de la Hostelería el Surillal de la ciudad de Salcedo. Se desarrolló bajo el paradigma de lo cualitativo, de tipo básica, de nivel descriptivo-correlacional, de diseño no experimental y corte

transeccional. La población fue delimitada por 23 empleados que laboran dentro de la Hostelería El Surillal, siendo la muestra el total de la población.

La conclusión alcanzada fue que la empresa no cuenta con ningún modelo de planificación financiera para una eficiente toma de decisiones. Aproximadamente el 75% de los trabajadores encuestados afirman que no existen metas establecidas ni objetivos, por lo que no se logra una buena toma de decisiones que permita resolver problemas relacionadas a la administración del recurso financiero.

1.2.2. Antecedentes de la variable 2: Estructura financiera

Díaz y Contreras (2016) en su tesis titulada “Relación entre la estructura financiera y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2014”. El objetivo fue: determinar la relación entre la estructura financiera y la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, durante el período 2014. El tipo de estudio utilizado es el correlacional, de diseño no experimental, de corte transversal retrospectivo. La población estuvo constituida por un total de 151 empresas, y los datos fueron recolectados de los estados financieros.

La investigación concluyó que la estructura financiera de las empresas que cotizan en la BVL tiene relación con la rentabilidad financiera, pero no se aprecia lo mismo con la rentabilidad económica. Por otro lado, de todas las empresas encuestadas que cotizan en la BVL la mayoría tiene una estructura financiera del tipo conservadora, pero la minoría son del tipo agresiva. Y, por último, las empresas con una estructura financiera agresiva experimentan un alto grado de rentabilidad financiera, mientras que las empresas con una estructura financiera conservadora, estas tienen un nivel de rentabilidad financiera media.

Galarza (2017) en su tesis titulada “Determinantes de la emisión de deuda en el extranjero para las empresas no financieras: caso peruano 2003-2014”, presentada para optar el grado de Magíster en Economía con especialización en finanzas y Mercado de Capitales. El objetivo fue determinar las variables que influyen en la decisión de emitir deuda, específicamente bonos en el mercado internacional para empresas no financieras en el Perú. El tipo de investigación es

básica, su metodología es explicativa, de diseño no experimental y de corte transeccional. La población está conformada por 90 empresas peruanas que listan en la Bolsa de Valores de Lima pertenecientes a distintos sectores como industria, construcción, minería y electricidad.

La conclusión a la que se llegó fue que las variables que inciden en la emisión de bonos en el mercado internacional están relacionadas al tamaño de la empresa, por lo que tiene un enfoque de crecimiento y de aprovechamiento de las oportunidades. Y entre las otras variables influyentes son el nivel de apalancamiento y la liquidez.

Cruzado y Coz (2017) en su tesis titulada “Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015” para optar el título profesional de Contador Público. El objetivo de la investigación fue explicar cómo los factores explicativos inciden en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del período 2012-2015. El diseño de la investigación fue no experimental, de enfoque cuantitativo, el alcance es de nivel explicativo y de corte transeccional. La población está conformada por la información económica financiera de 30 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, las cuales cumplieron los parámetros establecidos en un principio.

La conclusión a la que se llegó fue existe una relación muy baja entre los factores explicativos y el nivel de endeudamiento de las empresas en estudio, de los cuales solo la edad y estructura de activos son los que muestran una considerable correlación.

Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni (2016) en su artículo de investigación “Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal?”, realizada para aportar a un proyecto de investigación que procura analizar el impacto de las normas legales, fiscales y previsionales para generar incentivos adecuados a la conducta de las pymes mediante políticas públicas. El objetivo de la investigación fue analizar si existen características diferenciales en las pymes en función a su tamaño y forma legal. El tipo de investigación es básica, de diseño no experimental y de corte transeccional. La

población estuvo compuesta por 1100 pymes de Bahía Blanca, cuya muestra fue de 156 empresas.

La conclusión a la que llegaron fue que las empresas de mayor tamaño prefieren la forma legal con responsabilidad limitada, y hacen uso de pasivos financieros en su estructura financiera, además de preferir créditos promocionales. Asimismo, las que prefieren esta forma legal normalmente tienen administradores profesionales y hacen uso de créditos con el respaldo de garantías propias de la empresa y no del propietario mismo.

Pesce, Esandi, Briozzo y Vigier (2015) en su artículo de investigación "Decisiones de financiamiento en pymes. Particularidades derivadas del entrelazamiento empresa-propietario", El objetivo de la investigación fue determinar las características diferenciales determinantes que incidan en la toma de decisiones de financiamiento de las empresas derivadas del entrelazamiento empresa-propietario. El tipo de investigación es básica, de nivel descriptivo correlacional, diseño no experimental y corte transeccional. La población estuvo delimitada por 1115 pymes que desarrollan actividades en Bahía Blanca, Argentina y una muestra de 159 pymes.

La conclusión a la que se llegó fue que la limitación de responsabilidades por parte de los propietarios, el uso de giro de la empresa, el sector al cual pertenece y la tasa de reinversión de utilidades son aspectos o variables muy relevantes para identificar las decisiones financieras y estructura financiera que las pymes optan por poner en práctica. Y estos aspectos son considerados para las dos posturas en el uso de crédito ya sea cuando la empresa no pueda ser sujeto de crédito o cuando el propietario toma crédito para beneficiar a su empresa.

Rojas (2012) en su tesis titulada "Análisis de la estructura financiera para la toma de decisiones gerenciales en la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica", presentada para optar el grado de Magister en Administración y Dirección de empresas con énfasis en Finanzas. El objetivo fue elaborar un análisis de los Estados Financieros de la JAFAP de la Universidad de Costa Rica en el período 2009 y 2010. El tipo de investigación es básica, de nivel descriptivo correlacional, diseño no experimental y corte

transeccional. La población estuvo delimitada por los Estados Financieros de la JAFAP de los períodos 2009 y 2010.

La conclusión a la que se llegó fue que la JAFAP muestra resultados positivos en sus operaciones por lo que la empresa recurrió a cubrir sus necesidades financieras con su propio capital de trabajo. Además de mostrar una estructura financiera sólida garantizado por el aumento de capital de trabajo de un período a otro y por su mayor capacidad de cobertura.

1.3. Teorías relacionadas al tema

1.3.1. Planificación financiera.

a) Origen.

El punto de referencia se inicia por los años 1929 en la crisis de Estados Unidos de Norteamérica cuando diversas empresas quiebran. Las prácticas financieristas alentaban el crear valor a la empresa, por lo que en esta época las empresas, prácticamente no valían nada. Por ello, con más interés se vieron en la necesidad de hacer uso de todas las herramientas que dispongan para superar este difícil tiempo. Desde ese entonces, hacer análisis para saber cuán rentable y eficiente eran las empresas fue lo primordial. Por otro lado, entre las herramientas que le dieron importancia fue el planificar financieramente los negocios. Formulando la planificación les permitió resolver dificultades en la financiación e inversión de sus recursos financieros. La finanza actual se ha ido amoldando a partir de los diversos sucesos en la historia, en este sentido, los directivos han ampliado su visión y exigen más de sí mismos, por ello, tanto el obtener los recursos como el destino o uso de estos son igual de importantes. Incluso, si de priorizar se trata, ahora se da mayor consideración al flujo de caja que a la estructura de ganancias y pérdidas (Morales y Morales, 2014).

b) Definición.

Existen muchas definiciones para el término planificación financiera, pero solo mencionaremos algunos, los cuales permitirán enriquecer el conocimiento y variar los enfoques.

Planificar financieramente es el primer paso de una planificación estratégica empresarial que no solo tiene miras en el corto plazo, sino que amplía su visión a

un plazo mayor. Toma en cuenta el establecimiento de políticas y metas claras que estén en el mismo sentido de los objetivos y metas organizacionales. Además, como su nombre lo expresa, en este proceso se planifica las actividades, es decir, futuras decisiones que van a influenciar en las diversas áreas de la empresa de manera conjunta. Para su realización, se tomará información de las diversas áreas organizacionales, puesto que incluye tanto las actividades operativas, como actividades de inversión y financiamiento. Recolectar datos de diferente naturaleza no es un problema, porque lo expresa en una unidad universal entendible a todos, esto es la unidad monetaria. En este sentido, una buena toma de decisiones es posible al realizar una buena planificación financiera, y no solo un área sale beneficiada, sino que el efecto es multilateral.

Para Balsa (2013) se define la planificación financiera como un procedimiento cuyas fases permiten alcanzar los objetivos planteados en un comienzo. Las fases que expone este autor son: anticiparse a las actividades realizando un plan, ejecutar lo que se planificó y evaluar los resultados en niveles de eficiencia, es decir, aprovechamiento de los recursos y tiempo.

Por otro lado, para tomar decisiones más acertadas, es usada como una herramienta estratégica, pues la táctica estratégica se expresa en términos monetarios. Es más, Cubas (2017) lo considera un instrumento primordial, pues no solo establece los planes para que la empresa logre su objetivo de crecimiento y desarrollo, sino que mediante esta los empresarios se anticipan al futuro en base a datos históricos presentados en sus Estados Financieros.

Las directrices gerenciales, como los objetivos, son coordinadas y controladas mediante esta planificación, pues le brinda de esquemas panorámicos. Por ello, es un instrumento gerencial en el que se apoyan para lograr alcanzar tales objetivos. Respecto a esto, Gamboa (2017) menciona que también coordinan las actividades y recursos, por lo que su alcance puede ser a corto plazo. Incluso, al ser a corto plazo, también ayuda a la realización de planes a un futuro o largo plazo, de tal manera que se forma un plan más estratégico y también gerencial.

No solo es un instrumento estratégico, sino también una herramienta de gestión, pues en base a ello se logra analizar la situación de la empresa, se

procede a tomar decisiones y acciones relacionadas a la necesidad financiera de la empresa, cumpliendo de esta manera una de las funciones de las finanzas, el cual es determinar los recursos financieros disponibles, la necesidad de estos, los escenarios fiscales y la estructura financiera, con el fin de maximizar el valor de la empresa (Campoverde, 2014).

Frente a un mercado más exigente, es necesario esclarecer la situación del entorno y ampliar el panorama de la empresa, para tomar decisiones más precisas y concretas. De esta manera, el camino es forjado para que se logren los objetivos propuestos. En otras palabras, es un punto de referencia y sirve de control en base a los resultados de las decisiones previstas (Pulla, 2015).

i. Plan financiero

Un plan es la herramienta del que se vale el que ejecuta la planificación financiera, pues es el mapa que direcciona las actividades con el fin de orientarlas al cumplimiento de los objetivos, ya sea operativos o de inversión. Si se utiliza para plazos cortos, se tiene la seguridad que servirán para planes más largos en el tiempo.

Para Lira, (2013) quien escribe en su blog en el diario Gestión, en una de sus publicaciones sostiene que el punto de inicio es realizando un plan. Estos a su vez, originan a los planes operativos, los cuales permiten la realización de las proyecciones de caja y los Estados Financieros.

La Comisión para el Mercado Financiero, cuyas siglas son CMF, en su portal virtual afirma que el plan financiero es más eficaz cuando es más sencillos y se establecen metas realistas y alcanzables considerando los flujos de entrada y salida de cada mes. Es una herramienta flexible porque puede ser ajustada de tiempo en tiempo y frente a los cambios internos o condiciones del entorno. Por último, es una herramienta que da dirección como un camino dibujado en un mapa, en el que nos indica el punto de partida y el punto anhelado a llegar.

Todas las decisiones que se pretenden poner en acción deben ser incorporadas en el plan financiero, porque cada decisión puede tener un impacto sea positivo o negativo en la situación de la empresa. En este sentido, para dar inicio a la planificación financiera, ESAN (2017) afirma que el plan financiero debe

integrar los propósitos y estrategias que se expresa en el plan de acción empresarial de una organización. Incluso se debe iniciar analizando la situación de la empresa, tomando en cuenta los datos históricos.

Seguidamente, luego de haber establecido los objetivos y metas, se formula la pregunta ¿De qué manera lograrlo? Así, se diseñan las estrategias y establece las políticas para alcanzar tales objetivos. Como el plan financiero es el punto de inicio de la labor onerosa de la empresa, resumida en términos monetarios y expresados literalmente, las actividades en la empresa se verán influidas por tal plan. Las operaciones de la empresa serán controladas y evaluadas mediante el plan financiero (Morales y Morales, 2014).

Objetivos

Son los resultados que el empresario desea ver realizado dentro de un período. No se limitan con solo uno, sino que pueden ir de lo general a lo específico. Pueden variar de acuerdo a la situación en la que se encuentra la empresa (Peláez, 2013).

En la actualidad no solo se busca fijar objetivos y meta nada más, pues se quiere que los colaboradores de la empresa se identifiquen con estos, sientan una responsabilidad y sean parte de las actividades para alcanzar el mismo fin. De esta manera aporta en la planificación de la empresa y se forman personas con un fin en mente, con determinación y predisposición. Así, todo esto es parte de una administración en base a objetivos, con el cual se logra mejores resultados, entre los ya mencionados y otros como: mejor evaluación de los logros y cumplimiento de tiempos (Rodas, 2014).

Asimismo, la CMF en su portal virtual afirma que los planes financieros son más eficaces cuando son más sencillos y se establecen metas realistas y alcanzables. Sin embargo, si estas metas y objetivos son conocidas solo por unos cuantos, no se garantiza que el plan financiero funcione, aún si es entendible para todos y sea coherente con la realidad. Las metas no son solo para la gerencia, sino que es necesario que toda la familia empresarial sepa las metas organizacionales, los cuales le dan rumbo a las actividades de la empresa. Así se contribuye a la unidad y trabajo en equipo, con el fin de alcanzar el éxito tanto individual como organizacional.

Políticas

Las políticas son directrices que orientan las acciones a tomar. Tales razonamientos permiten la solución de problemas repetitivos en la empresa. En la medida de lo posible, ofrecen criterios que auxilian el cumplimiento de los objetivos e impulsan la iniciativa del actuar (Tafur, 2017).

El fin de las políticas es aportar a la toma de decisiones y alcance de objetivos en base a lineamientos. En finanzas, se logra discriminar aspectos importantes en el diseño de estas como la elección del enfoque, ya sea de cobertura y fondeo, o plazo de vencimientos. La primera está enfocada en la temporalidad de las inversiones, clasificándolas en corto y largo plazo; se determina una relación entre la naturaleza temporal de los activos con su financiamiento. La segunda, se quiere lograr una armonía entre la fecha de vencimiento de las obligaciones y los flujos de ingreso; por lo que se requerirá conocer plenamente los flujos futuros del efectivo de la empresa, es decir, en base al criterio de lo percibido.

Análisis situacional

Un plan conecta a la empresa con su realidad y entorno, esto es su situación actual. El contacto con las diferentes partes es esencial para su crecimiento, pero estos grupos pueden influir de manera negativa como positiva. Un estudio de los factores externos, permitirá sacar provecho de las oportunidades, hacer frente a las amenazas, minimizar los riesgos. Con todo ello, la perspectiva del ambiente será más claro y globalizado (Correa, Ramírez y Castaño, 2010).

La evaluación anticipada de los planes de inversión te permite evaluar con más precisión y son base para una buena toma de decisiones, por lo que ESAN (2015) menciona formas para realizar el análisis de los beneficios que pueden generar los proyectos de inversión, entre los cuales se mencionan al VAN, TIR, Método de período de recuperación e índice de rentabilidad. Analizando cada modelo de valuación se elegirá la que más convenga a la empresa y la que mejor se adecue a su realidad y necesidades.

El VAN es el cálculo de la inversión en el momento actual adicionando las tasas de interés de ganancias esperadas y con un saldo adicional como excedente; normalmente se acepta un proyecto si su VAN es mayor a cero. El TIR

es la tasa que permite la recuperación de la inversión junto con la tasa de interés, mas no se considera ningún excedente más. El Método de recuperación es precisamente el período de tiempo en el que se recuperará la inversión inicial. Y el índice de rentabilidad es la valoración del proyecto conformada por la división de los flujos positivos de efectivo entre el costo inicial de la inversión.

ii. Programación del efectivo

El estado de flujo de efectivo es considerado un estado financiero, este le permite al administrador saber el origen y destino de las transacciones económicas, así se logra evaluar la capacidad de generar liquidez y la solvencia de la empresa. El flujo de efectivo se clasifica en actividades operativas, de inversión y financiamiento. De diferente método, como el directo e indirecto. Así mismo, la NIC 7 afirma que, mediante esta, se logra saber los cambios en el patrimonio neto, su estructura financiera y capacidad para los cambios oportunos. Y, por último, si se hace un buen estado de flujo, sirve de apoyo a una buena planificación y gestión de sus recursos (Vargas, 2007).

Escobar (2014) considera al Estado de Flujo de Efectivo como un instrumento relevante que puede proporcionar los estados financieros, en la cual se cumple el principio de partida doble. Asimismo, al reflejar la liquidez se pueden tomar decisiones en base a la información y continuar con el cumplimiento de sus objetivos de crecer y permanecer en un mercado tan competitivo.

Durante los años los estados contables han ido cambiando para mejor, pues cada vez se va mejorando para lograr complementarse y tener una visión más clara de la empresa. Primero, se inició con un aspecto patrimonialista. Luego su enfoque fue económico. Y en la actualidad, su perspectiva es financiero, pues no solo vemos la facultad de cumplir con sus obligaciones por parte de la empresa, ni la capacidad de generar utilidades, sino también la capacidad de mantener un nivel sano de efectivo (Arimany, Moya y Viladecans, 2015).

Ayala (2014) en la revista de Actualidad Empresarial explica que el estado de flujo de efectivo (EFE) es también un estado financiero que, elaborado por las empresas, brinda información del efectivo y sus flujos. Permite evaluar las necesidades de efectivo, muestra la manera de cómo la generan y la utilidad que

le dan. Por ello, la NIC 7 es una norma que exige a las empresas realizarlas junto con los otros estados financieros.

Debido a las diferencias entre sectores y de interpretación de las normas de contabilidad para clasificar a ciertas actividades como operativas y otras como financieras, los análisis o procedimientos de aclaración han tomado importancia. Entre los que más aportes han brindado son los trabajos de Penman, quien ofrece criterios para clasificar actividades o bien operativas o financieras. Para ello es muy importante considerar dos aspectos: conocer las normas contables y conocer el negocio donde se aplican tales normas (Toscán y Amor, 2007).

Planificación de actividades de operación

Se refiere a la planificación de actividades que son propias al giro de la empresa, de los cuales se ofrecerán los bienes o servicios. Estos a su vez, son destinados a los consumidores para satisfacer alguna necesidad o carencia. Además, no considera ítems de depreciación, amortización ni intereses originadas de algún tipo de financiamiento (Mayo y Saldarriaga, 2016).

Los componentes operativos incluyen las tareas propias para la operatividad y los de inversión. De esta manera, las actividades operativas son referidas a aquellos hechos realizados para adquirir activos con el fin de utilizarlos para el proceso de elaboración del bien o del servicio y la disponibilidad de estos en el mercado (Toscán y Amor, 2007).

Planificación de actividades de inversión

Arimany, Moya y Viladecans (2015) aseveran que los flujos de actividades de inversión se refieren a las actividades de compra y venta de activos no corrientes, entre los cuales se pueden mencionar los activos intangibles, activos inmobiliarios y financieros. Y entre otros como las amortizaciones y cobros a fecha de vencimiento.

La NIC 7 ejemplifica estos flujos en la realización de actividades como pagos por comprar propiedades, intangibles y activos a largo plazo, además de los costos que se generan en la adquisición de los mencionados o la construcción de estos para el uso empresarial. Por otro lado, también se consideran los ingresos provenientes de las ventas de estos. Asimismo, por el desembolso o ingreso de la

transacción de instrumentos de pasivo o patrimonio, siendo diferentes al pago o ingreso de esos mismos instrumentos clasificados como efectivo y equivalentes de efectivo.

Según Tascón y Amor (2007), la inversión se entiende como aquellos hechos realizados para obtener flujos de ingreso mediante el aumento, retirada o disminución de activos de larga duración necesitadas en el ciclo productivo de la empresa.

Planificación de actividades de financiamiento

Emitir títulos valores como las acciones, hacer uso de los fondos para pagar préstamos u obtenerlos, reducir la deuda originado por un arrendamiento, son considerados actividades de financiamiento según la NIC 7, entre otras que también están mencionadas en esta NIC.

El mercado de capitales permite el financiamiento a las empresas, pues con este flujo recibido la empresa puede generar sus propios flujos y lograr cumplir con sus obligaciones mediante la salida de dinero. El dinero recibido se invierte en activos financieros o activos de producción, creando así más flujos positivos. Los flujos negativos también son necesarios para la empresa, en los cuales se distribuyen los dividendos y el cumplimiento con los acreedores (Tascón y Amor, 2007).

c) Modelos teóricos.

La propuesta para elaborar el presente trabajo de investigación es tomando como base legal la Norma Internacional de Contabilidad N°7, la cual tiene como objetivo requerir la información oportuna sobre las variaciones y cambios de efectivo y equivalente de efectivo durante el periodo que opera. Asimismo, mediante la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo, se logra determinar el origen o naturaleza de los flujos del dinero, se clasifican por actividades de explotación, de inversión y financiación.

Toda la información revelada en este estado financiero, junto con los demás, le permiten al usuario tomar decisiones. Les brinda de un panorama más claro sobre su capacidad de generar efectivo. También logran apreciar su estructura financiera (incluyendo solvencia y liquidez). Les permite desarrollar formas para

evaluar la capacidad de las diferentes empresas universalizando los distintos tratamientos contables que se les da a las empresas por su misma actividad económica.

Tascón y Amor (2007) confirman que organizar y construir la información económica y financiera de la empresa permite forjar criterios en aspectos como clasificación de partidas, reconocimiento de operaciones y valoración, de esta manera, tal información se hace más adecuada para la comparación e interpretación. Desmenuzando la información, se logra entender las interrelaciones de las operaciones y cómo varían las partidas, por lo cual se hace más enriquecedora el proceso de análisis. En otras palabras, el análisis de la situación se convierte en una herramienta esencial de planificación y anticipación de los hechos.

En síntesis, para la dimensión de programación presupuestaria, se tomará el modelo de actividades del estado de Flujo de Efectivo, el cual es regulado por la Norma Internacional de Contabilidad N°7. Y clasifica a los flujos de efectivo como: operativos, de inversión y financiamiento.

1.3.2. Estructura financiera.

a) Origen.

En Contabilidad, la composición financiera de una empresa recae sobre el principio de partida doble, así, el activo es entendido como la suma de su pasivo y patrimonio. Y en términos más sencillos, no hay un deudor sin un acreedor.

Es oportuno profundizar en el origen del principio de partida doble, situado por el siglo XIII, en los lugares de Florencia y Génova, donde el habla era el latín, numeración romana y cifras arábigas. Este principio data en la edad media, tiempo en el que el mundo europeo se desarrolla y expande no por la ciencia y tecnología, sino principalmente por ideologías que lo permitieron así. De esta manera, estos pensamientos lograron darle habilidades en todo tipo de disciplinas, desde las comerciales, industriales y militares, los cuales fueron el motor de expansión en esa época. De lo mencionado, el nuevo enfoque ya no giraba en torno a la ciencia y tecnología, sino en la medición y ordenamiento del medio que lo rodea. Así, se logra integrar las disciplinas ya existentes y las

nuevas disciplinas que surgieron, entre estas la contabilidad, basada en el principio de la partida doble, aunque muchos de la época lo llamaban: La contabilidad a la *venectan* (Roncancio y Camargo, 2018).

Empero, de qué manera se dio a conocer la existencia de este principio, la respuesta data en la misma historia, ya que en 1494 Gutenberg había inventado la imprenta, Gracias a él se dio a conocer esta nueva disciplina, de esta manera, en su obra la *Summa Arithmética, geometría, proportiō et proportiōnalita*, Lucas Pacioli redacta y transmite la utilidad de la partida doble, resaltando cuán beneficioso y ventajoso es, como la aplicación de técnicas de registro y control.

Un fragmento interesante que cita Roncancio y Camargo (2018) es que los comerciantes tienen prioridades en el día a día. Se entiende que la primera razón para abrir su negocio es el querer obtener de manera permitida sus ganancias, esto es, con esfuerzo y dedicación, seguidamente, se agradece a Dios, para luego inventariar con diligencia en un pliego de hoja (contenido en un libro) las cosas de mayor valor y que pueden extraviarse. Así se evitaría de problemas y desordenes

Díaz y Contreras (2016) menciona que investigadores como Esieue, en su investigación a fines de los años 90, confirma que Benedetto Cotrugli le antecedió a Luccas Pacioli como autor del término “partida doble”, pero no la hizo pública sino 15 años más tarde porque, mientras Pacioli fue un reconocido matemático, Cotrugli siendo comerciante consejero de Fernando I de Aragón, lo tenía considerado como un secreto colectivo. Tal autoría se evidenció en su obra *Della mercatura et del mercante perfetto* en 1458.

En consecuencia, las empresas vieron la necesidad de reducir el endeudamiento, tener mayor solvencia y buscar cómo generar más de sus recursos propios, incluso buscar un equilibrio entre lo propio y ajeno.

Desde un principio, las dificultades de la contabilidad no solo han sido en las actividades de contar e interpretar lo concerniente al campo del comercio y negocios, sino en hacer frente a malas prácticas de fraude, mala digitación de la información, contradicciones en los puntos de vista, y los diferentes grupos de interés, ya que el honor y reputación también estaba en juego.

b) Definición.

Cada empresa tiene una estructura financiera distinta, por ello, desde un comienzo, y en base a investigaciones realizadas se afirma que no existe en la actualidad un modelo de estructura ideal. El empresario, con el buen manejo de herramientas financieras, le ayudará a estructurar su empresa de manera que logre beneficiar a los grupos de intereses, tanto internos como externos. No obstante, el mercado es cambiante, y las decisiones de financiamiento e inversión que los empresarios tomen están condicionada a la situación actual de la empresa, principalmente, seguido de las oportunidades y amenazas en el mercado donde se desarrolla.

La estructura financiera se entiende como la mezcla de recursos financieros mediante en la cual se evidencia una relación de correspondencia entre activos, pasivos y patrimonio. Tal combinación es dada por recursos internos como por recursos externos. En términos contables, se entiende que la inversión se refiere al activo, mientras que el pasivo y patrimonio forman parte de la estructura financiera de la empresa (Díaz y Contreras, 2016).

Para decidir en temas financieros, se necesita identificar el tipo de decisión, ya sea para inversión o financiamiento. Estas decisiones tienen que concentrarse en el logro de los objetivos de la empresa. Tales decisiones giran en torno a aspectos resaltantes como: inversiones en planta y equipo, en el mercado de capitales, en capital de trabajo, elección de financiamiento con recursos propios o ajenos y financiamiento en el mercado de capitales (Hernández, 2017).

Se entiende la estructura financiera como una variable constituida por los ratios de endeudamiento a corto plazo sobre el pasivo total, el endeudamiento a largo plazo sobre el pasivo total, y el endeudamiento total entre el activo total (Lajara y Mateos, 2012).

Donis (2013) en su investigación doctoral afirma que, en el caso de las empresas de almacenes por departamentos, para estimar su necesidad de financiamiento prepara su estado de situación financiera, analizan las políticas de inversión y financiamiento, y evalúan si maximizan la riqueza de los accionistas. Hacen uso de un método llamado, pronósticos de porcentajes de ventas, los

cuales permiten aproximarse al financiamiento ideal con el fin de incrementar sus ingresos.

Las decisiones de financiamiento son tomadas en base a la situación real de la empresa y coherente con sus necesidades identificadas por lo que indicadores como lo son las variaciones en las tasas de interés no es tan relevante o influyente. Si la empresa puede proceder a financiarse a pesar de apreciar una tasa de interés alta o baja es cuestión de un análisis previo para la toma de decisiones (Escobar, 2014).

i. Financiamiento interno

La obtención de fondos de una empresa es diversa, yendo desde vender sus activos fijos, emitiendo acciones en el mercado de valores, cuando los socios accionistas brindan de aportes de capital o con la misma operación interna. Puede utilizarse una de estas fuentes internas o varias, depende de la situación de la empresa, pues cada administrador debe velar por el crecimiento de esta (Escobar, 2014).

En cuanto a la dinámica de financiación, mientras más caro se torna la deuda, menor será su nivel de endeudamiento, por lo tanto, la empresa opta por financiarse con recursos propios aún si es necesario posponer su decisión de inversión (Insa, 2015).

Es necesario tomar en cuenta la política de distribución de dividendos en la decisión de financiamiento. El administrador o dueño que gestiona los recursos financieros debe considerar tal aspecto para que no repercuta negativamente en la compensación de los aportes de los accionistas, pues hay grupos de interés que esperan gozar de sus beneficios por el aporte que realizan. En este sentido, para un financiamiento interno mediante el uso de utilidades acumuladas se deben considerar las políticas internas con el fin de no aumentar las tensiones internas entre los grupos de interés (Balsa, 2013).

Normalmente, las empresas que recién surgen en un mercado son las que hacen uso de financiamiento interno. Su financiamiento interno comprende el uso de sus recursos propios, incluso de personas cercanas al dueño del negocio, como lo son la familia y amistades, estos son llamados inversionistas ángeles. Y

por la acumulación de sus utilidades anuales. Un claro ejemplo es la realidad que pasa en el país vecino de Colombia, en el que se rescata de una población de 130 negociantes del país, específicamente en la ciudad de Cali. Esto sucede porque no cuentan con una historia crediticia que garantice a las entidades financieras su habilidad de generar recursos y sobre su capacidad de pago si desean financiarse con terceros. Incluso, la cantidad y valorización de sus activos es mínimo, por lo que las entidades financieras no tienen la certeza de recuperar tal préstamo al menos con la apropiación de estos como garantía (Barona y Gómez, 2014).

Aportación de socios

Según Balsa (2013), las aportaciones de los accionistas comprenden una forma de financiamiento interno, y consiste en aumentar su capital social ya sean por nuevas aportaciones, monetarias o no monetarias.

Según Gallo (2016), La aportación de los socios genera un aumento de capital a través del aumento de acciones existentes, sean dinerarios o en forma de servicios o bienes. De esta manera, son generados derechos que favorecen el activo de la empresa para fortalecerla, pero si se da un enfoque en derecho empresarial, constituye una garantía hacia los acreedores que quieran invertir en esta, pues fortalece su imagen en términos financieros hacia el mercado en que se desarrolla.

Utilidad reinvertida

Según González (2014) la reinversión de utilidades es una estrategia tributaria que tiene como fin que la renta de la empresa se quede en la misma, para así fortalecerlas internamente. La utilidad que se utiliza no está afectada a impuestos adicionales, siempre y cuando sean utilizadas o reinvertidas en la misma empresa.

Fernández (2016) ofrece una perspectiva con respecto a la reinversión de utilidades en universidades privadas, especialmente las societarias y las cuales han obtenido la acreditación institucional. Afirma que toda universidad que obtiene renta está gravada a la Ley del Impuesto a la Renta, a excepción si esta decide utilizar tales utilidades en mejorar la educación del educando. En este caso no es

que se le absuelva de la ley, sino que se accede a un crédito tributario del 30% del monto que reinvertió en mejoras de la universidad para la calidad de la educación que brinda. Lo mencionado, es un incentivo del gobierno para que las empresas de ciertos sectores mejoren su servicio haciendo uso de la reinversión de sus utilidades expresada en la Ley Universitaria N° 30220.

La reinversión de las utilidades depende del comportamiento de mercado. Tal es el caso de empresas monopólicas y oligopólicas, en las que el mercado es dominado por unos cuantos que generan la mayoría de ganancias y hay poca competencia. Estos mercados, al haber una competencia reducida, no ven la necesidad de reinvertir sus utilidades en la empresa ya sea para mejorar el servicio o su productividad. En otras palabras, la competencia en el mercado es un factor para la decisión de reinversión de utilidades (IADE, 2010).

ii. Financiamiento externo

Cuando la empresa no se abastece con una autofinanciación es normal recurrir al financiamiento externo, o sea de terceros, ya sea con emisión de valores en el mercado de capitales, con una deuda a corto o largo plazo, o con obligaciones comerciales (Márquez, 2007).

Según el nivel de exigibilidad, el financiamiento se clasifica a corto y largo plazo. Existe un principio financiero universal, asegura que es ideal que con deudas a corto plazo se financie las actividades operativas. Esta manera es rápida para obtener recursos, los costos son mínimos y las penalidades no son tan elevadas. Sin embargo, si se quiere satisfacer necesidades de mayor alcance, se hace uso del financiamiento a largo plazo. En este sentido, se opta por una postura estratégicamente agresiva cuando se iguala las necesidades y financiamiento de la misma naturaleza. Por otro lado, la otra manera de financiar tanto las necesidades operativas y permanentes, con obligaciones de largo plazo, le pertenece a un accionar estratégico conservador (Ixchop, 2014).

El acceso a la financiación no es tan sencillo para todas las empresas. Las mypes, por ejemplo, tienen un acceso ilimitado a fuentes de financiamiento externo formales, como lo son con instituciones financieras o inversiones en el mercado de capital, por ello, se han creado formas de ayudar a esta minoría, no solo para que accedan al crédito, sino para que no les sea tan caro (OIT, 2015).

Crédito entidades financieras

El prestamista otorga una suma de dinero a una persona, llamado prestatario, en el que se establece el plazo, modalidades para cumplir con tal obligación, la tasa de interés, fecha de vencimiento, las garantías, los montos de amortización y comisiones. Generalmente es a un plazo mayor a un año (Ixchop, 2014).

Mercado de capitales

La emisión de bonos y acciones en el mercado de capitales es una forma de financiamiento externo para la empresa. La primera consiste en obtener fondos a cambio de intereses, los cuales tienen un plazo de vencimiento. En el segundo, la emisión de acciones atrae inversores, quienes invertirán su dinero con el fin de recibir una porción de las utilidades, como también podrían seguir negociando tales títulos valores en el mercado de capitales (ESAN, 2016).

No obstante, Mauricio (2012) opina que la legislación actual en el Perú del mercado de valores es muy engorrosa y cara por la tramitología, gastos de papeleo en el registro, elección de clasificadoras de riesgo, etc. Grandes empresas confirman no participar en tal mercado por las mismas razones. Por ello, solo unas pocas empresas son las participantes. En este sentido, el mercado de valores en el Perú no es tan competitivo porque existe un déficit de activos financieros, por la falta de participación de las empresas, y por el mismo desánimo que le genera el difícil acceso al mercado.

Crédito con proveedores

El plazo a futuro de obligaciones con terceros comerciales es la manera más común de financiarse. En esta modalidad, la empresa se abastece de un tercero para continuar con sus actividades diarias ya sea para brindar su servicio o producto. El trato directo con los proveedores permite llegar a acuerdos como el plazo, condiciones de pago e incentivos por pagar prontamente (Ixchop, 2014).

En otras palabras, también es llamado crédito interempresarial o comercial, el cual consiste en realizar el pago a los proveedores a un futuro acordado entre ambas partes (Balsa, 2013).

c) Modelos teóricos.

Las finanzas han evolucionado con el pasar del tiempo. Se han mejorado postulados, principios y doctrinas. La práctica del día a día confirman si estas seguirán prevaleciendo, puesto que cada postulado en su momento es aceptado, no obstante, nacen nuevas doctrinas que inclusive reemplazan a la antigua. En este sentido, los modelos teóricos sobre estructura financiera han sido modelados al pasar del tiempo.

Entre los primeros están la doctrina de Miller y Modigliani con la búsqueda de la estructura financiera óptima por los años 1958. Este teorema dio un gran aporte al campo de finanzas. Consiste en ubicar a la empresa en un contexto de ausencia de impuestos, costos de financiamiento y deformación de la información hacia los usuarios. Por lo que el valor de la empresa no es influenciado por la manera de financiar sus recursos, ya sean propios o externos. En este sentido, el valor de una empresa que solo usa el aporte de sus accionistas es el mismo al de una compañía que se apalanca.

El principio de más investigaciones fue esta, ya que no se cumplía verdaderamente en el día a día. Sus supuestos eran muy teóricos. Por ello, generaron más estudios al respecto, y confirmar si es posible una estructura financiera ideal para todos.

Es oportuno precisar que el modelo teórico que se tomará para la investigación, que procede al postulado anteriormente mencionado, es llamado jerarquía de preferencia o pecking order de Myers y Majluf (1984). Según Gutiérrez, Aguayo y Panes (2014), es una propuesta atractiva ya que es ideal para compañías consideradas micro y pequeñas empresas, pues también toca aspectos como la información asimétrica, el cual es la posible diferencia en la información que tienen los participantes de una transacción de compra y venta. Quien conoce más la actividad es principalmente el dueño del negocio, no obstante, los inversores o terceros solo conocen a la empresa mediante la información financiera que estas brindan. En síntesis, la mencionada teoría señala que, para las decisiones de inversión y financiamiento, existe un orden de preferencias. Primero se deciden por financiarse con recursos propios, sean utilidades no distribuidas o aporte de capital. Ya habiéndose agotado el primero, se recurre a la financiación externa, en

la que se tendrá que evaluar ciertos costes como el crédito con entidades financieras, luego con emisión de deudas a plazos cortos, y finalmente con la emisión de acciones en el mercado de capitales. En última instancia, la postura tradicional es utilizar recursos propios, y la postura agresiva es depender principalmente de un financiamiento externo.

Definición conceptual de términos

- a) Estructura financiera: Se puede definir como la composición de los diferentes recursos que esta posee en un momento determinado, entendiendo por recursos financieros todos los medios necesarios que la empresa ha de utilizar para poder realizar los proyectos de inversión con los que alcanzar los objetivos marcados por la gerencia.
- b) Planificación financiera: Es una herramienta empresarial fundamental para la sostenibilidad de empresas, ayuda a mejorar los resultados financieros y decisiones que se tomen para afrontar los cambios del entorno, debido a que permite visualizar la disposición de los recursos necesarios (liquidez) ante las necesidades de inversión (compromisos de pago), estas se van a ejecutar luego de haberse analizado positivamente los resultados en todos los niveles de la organización.
- c) Análisis financiero: El análisis financiero tiene como misión recoger toda la información disponible acerca de la empresa para conocer su situación actual, evalúa su fiabilidad y validez, selecciona datos que considera relevantes y los transforma en ratios, indicadores económicos, etc. Es decir, realiza la interpretación de dicha información para la toma de decisiones.
- d) Presupuestación: Es la elaboración del presupuesto. Implica la necesidad de una etapa previa de planificación, en el sentido de decidir por adelantado lo que se ha de hacer, lo que permite proyectar una guía de acción para dar cumplimiento a las decisiones y planes económicos establecidos por la organización para un determinado periodo de tiempo.
- e) Financiamiento: Consiste en proporcionar los recursos financieros (dinero) necesarios para el inicio, desarrollo y gestión de todo proyecto o actividad

económica a corto, mediano y largo plazo. Estos recursos financieros se pueden obtener de diferentes fuentes, la interna y la externa.

- f) **Financiamiento interno:** La auto financiación o financiamiento interno, consiste en la inversión de los recursos generados por la empresa como resultado de su actividad económica. Y como no todo el beneficio forma parte de la autofinanciación, sino sólo aquella parte del mismo, que no distribuye entre los socios.
- g) **Financiamiento externo:** En esta fuente de financiamiento, lleva implícito dos grandes medios de financiamiento, el endeudamiento con terceros o financiación a través de deuda y la financiación de capital propio, es decir de las aportaciones de los socios.
- h) **Inversión:** Una inversión es la colocación de capital (dinero) que se pone a disposición de terceros, de una empresa, una operación, un proyecto o de un conjunto de acciones, con objetivo de que el mismo crezca con las ganancias que genere, aunque esta ganancia no está garantizada.
- i) **Aportaciones de capital:** Son los recursos que entregan los accionistas o dueños de los negocios para el incremento del capital contribuido al negocio y en consecuencia al capital contable.
- j) **Utilidades:** Diferencia entre el total de ingresos de un periodo y los gastos que ayudan a generar esos ingresos; se produce cuando los ingresos obtenidos son mayores a los gastos realizados.
- k) **Activos:** Los activos son el conjunto de bienes y otros recursos económicos que provienen de transacciones o acontecimientos pasados y pueden ser propiedad de la empresa o simplemente ser controlados por la misma, que se espera tengan la capacidad de producir futuros beneficios económicos.
- l) **Créditos:** Un crédito es una operación en la que un acreedor, presta una cantidad de dinero para financiar algún tipo de adquisición o inversión empresarial, durante un tiempo determinado a un deudor, con la finalidad de que éste le sea devuelto en el tiempo pactado con beneficios económicos (intereses).
- m) **Títulos valores:** Se refiere a un documento escrito y firmado por el deudor y el acreedor, que sirven de prueba del derecho del acreedor sobre la devolución del dinero prestado al deudor en el tiempo pactado.

- n) Bonos: Consiste en un instrumento de deuda que puede emitir el Estado (gobiernos nacionales, provinciales, municipales, etc.), empresas privadas (industriales, comerciales o de servicios), de carácter fijo o variable y permiten que el emisor consiga fondos de manera directa del mercado en pequeñas proporciones (bonos), así la persona o entidad que adquiere el bono tenga derecho a que le devuelvan el dinero prestado más un beneficio económico.
- o) Proveedor: Puede ser una persona o una empresa que abastece y garantiza el suministro de materias primas y/o servicios (existencias) a otras empresas para el desarrollo de su actividad.
- p) Objetivos financieros: Se define como la maximización del valor de la empresa en el mercado, que permite encaminar las actividades de la empresa hacia una eficiente asignación de recursos.

1.4. Formulación de problema

1.4.1 Problema General.

¿De qué manera la planificación financiera se relaciona con la estructura financiera en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores, 2018?

1.4.2. Problemas Específicos.

¿De qué manera la planificación financiera se relaciona con el financiamiento interno en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores, 2018?

¿De qué manera la planificación financiera se relaciona con el financiamiento externo en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores, 2018?

1.5. Justificación del estudio

1.5.1. Justificación práctica.

En la investigación realizada se aprecia las diferentes formas de financiamiento tanto interno como externo, mediante cuales las empresas de consultoría podrían decidir aplicar para decisiones de financiamiento e inversión, usando una herramienta tan necesaria como la planificación financiera. En otras palabras, lograrán estructurar financieramente en base a la consideración de sus objetivos, políticas, y planificación de sus actividades.

1.5.2. Justificación teórica.

Carecer de conocimiento es una gran amenaza para las empresas que necesitan ser eficientes y competitivas en un mercado tan exigente y cambiante. Y aún más en temas financieros como la planificación financiera. Por ello, la presente investigación pretende aportar para la realización de una buena planificación financiera en las empresas de consultoría, considerando las dimensiones que la estructuran, puesto que se pueden anticipar a resultados futuros y evitar problemas como niveles excesivos de endeudamiento o en la utilización completa de sus recursos propios, además de considerar nuevas formas de financiamiento.

El objetivo de la investigación se basa a una perspectiva educativa y metodológica, pues se quiere que sirva de apoyo para investigaciones futuras.

1.5.3. Justificación metodológica.

La metodología realizada en el proyecto de investigación incluye el enfoque, tipo nivel y diseño, respetando el proceso del método científico, la cual tiene como fase final obtener datos para su posterior análisis. Asimismo, el resultado de este proyecto tiene alcance para estudios posteriores, enfocados a la planificación financiera y su elaboración para así lograr una adecuada estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores.

1.6. Hipótesis

1.6.1. Hipótesis General.

Existe relación entre planificación financiera y estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

1.6.2. Hipótesis Específicos.

Existe relación entre planificación financiera y financiamiento interno en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

Existe relación entre planificación financiera y financiamiento externo en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

1.7. Objetivos

1.7.1. Objetivo general.

Determinar de qué manera la planificación financiera se relaciona con la estructura financiera en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores, 2018.

1.7.2. Objetivos específicos.

Determinar de qué manera la planificación financiera se relaciona con el financiamiento interno en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores, 2018.

Determinar de qué manera la planificación financiera se relaciona con el financiamiento externo en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores, 2018.

CAPITULO II
METODOLOGIA

II. MÉTODO

2.1. Diseño de investigación

2.1.1. Enfoque.

La investigación presentada está desarrollada bajo el paradigma de lo cuantitativo, pues se quiere medir las variables de estudio, presentadas en la realidad problemática. Y la medición se da en base a las opiniones del personal que trabaja con efectivo en las empresas consultoras de Miraflores.

Respecto a este enfoque, Hernández, Fernández y Baptista (2014) asevera que este enfoque es tan importante como los otros existentes, el cualitativo y el mixto. Se caracteriza principalmente por medir de manera objetiva y secuencial las características de fenómenos o variables, cuyo proceso metódico es inductivo, pues va de lo general a lo particular. De esta manera, se logrará el cumplimiento de los objetivos propuestos y verificar la hipótesis planteada usando herramientas de estadística. En base a esto, se generan las respectivas conclusiones.

2.1.2. Tipo.

Existen dos tipos de investigación, la pura o también llamada básica, y la aplicada. La primera, se caracteriza por querer generar más conocimientos en el futuro, no necesariamente ser aplicada de manera directa o inmediata (Sabino, 1992). Por ello, esta investigación tiene como objeto servir de base para más estudios, en este sentido, es clasificada como una investigación del tipo básica.

2.1.3. Nivel.

Según el nivel es Descriptivo-Correlacional, porque se pretende describir las características de las dos variables para luego determinar el nivel de relación entre estas dos variables de estudio.

Para Hernández, Fernández y Baptista (2014) el término que utiliza es alcance, por lo que un estudio correlacional tiene como objeto la determinación de una asociación o patrón evidente en dos variables o más, sin antes estudiarlas mediante sus características para luego establecer las mencionadas vinculaciones.

2.1.4. Diseño.

El diseño de este estudio es no experimental, pues se mide las variables en su realidad natural. En otras palabras, Hernández, Fernández y Baptista (2014) mencionan que el investigador realiza la investigación de las variables sin manipularlas ni intervenir intencionalmente. A diferencia de la experimental, en esta no se construye realidades, sino que la realidad ya existe.

2.1.5. Corte.

El estudio, aparte de ser no experimental, también es de corte transversal, pues como lo menciona Hernández, Fernández y Baptista (2014), es aquel donde se recolectan datos en un solo momento de tiempo, no es continuo o periódico como lo es el longitudinal. Por lo anterior, se precisa que será reunida la información en un solo período, el año 2018 a través de un cuestionario.

2.2. Variables, operacionalización

2.2.1. Variables

Variable 1: Planificación financiera

Dimensiones

- Plan financiero
- Programación del efectivo

Indicadores

- Objetivos
- Políticas
- Análisis situacional
- Planificación de actividades de operación
- Planificación de actividades de inversión
- Planificación de actividades de financiamiento

Variable 2: Estructura financiera

Dimensiones

- Financiamiento interno
- Financiamiento externo

Indicadores

- Aportación de socios
- Utilidad reinvertida
- Venta de activos
- Crédito de entidades financieras
- Mercado de capitales
- Crédito con proveedores

2.2.2. Cuadro de operacionalización.

Planificación financiera y estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018

| HIPOTESIS GENERAL | VARIABLES | DEFINICION CONCEPTUAL | DEFINICIÓN OPERACIONAL | DIMENSIONES | INDICADORES | ITEMS | ESCALA |
|--|--------------------------|--|--|---------------------------|--|-------|---|
| HG: Existe relación entre planificación financiera y estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018. | PLANIFICACIÓN FINANCIERA | "La planificación financiera es un procedimiento en tres fases para decidir qué acciones se deben realizar en lo futuro para lograr los objetivos trazados: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de cómo se hizo. La planificación financiera a través de un presupuesto dará a la empresa una coordinación general de funcionamiento" (Morales y Morales, 2014). | La planificación financiera es una herramienta de gestión en la que, mediante el establecimiento de objetivos, un análisis financiero de la empresa y la realización de presupuestos del flujo de efectivo, permiten un mejor manejo de los recursos financieros dentro de la empresa. | PLAN FINANCIERO | Objetivos | 1-2 | <ul style="list-style-type: none"> ● Datos ordinales ● Escala de Likert 1- Nunca 2- Casi nunca 3- A veces 4- Casi siempre 5- Siempre |
| | | | | | Políticas | 3-4 | |
| | | | | | Análisis situacional | 5-6 | |
| | | | | PROGRAMACIÓN DEL EFECTIVO | Planificación de actividades de operación | 7-9 | |
| | | | | | Planificación de actividades de inversión | 10-12 | |
| | | | | | Planificación de actividades de financiamiento | 13-15 | |

| HIPOTESIS GENERAL | VARIABLES | DEFINICION CONCEPTUAL | DEFINICIÓN OPERACIONAL | DIMENSIONES | INDICADORES | ITEMS | ESCALA |
|-------------------|-----------------------|--|--|------------------------|----------------------------------|-------|---|
| | ESTRUCTURA FINANCIERA | “La estructura financiera de una empresa refleja cómo se han financiado las inversiones llevadas a cabo por la empresa, qué inversiones se han financiado con capitales propios y qué inversiones se han financiado con endeudamiento” (Montserrat y Bertrán, 2013). | La estructura financiera es la mezcla de los recursos financieros que usa la gestión para financiar las operaciones e inversiones. Tal mezcla de recursos propios como los provenientes de terceros son realizados en base a un análisis previo con el fin de optar por la financiación más conveniente. | FINANCIAMIENTO INTERNO | Aportación de Socios | 16 | <ul style="list-style-type: none"> Datos ordinales Escala de Likert 1- Nunca 2- Casi nunca 3- A veces 4- Casi siempre 5- Siempre |
| | | | | | Utilidad Reinvertida | 17 | |
| | | | | | Venta de Activos | 18 | |
| | | | | FINANCIAMIENTO EXTERNO | Crédito de entidades financieras | 19 | |
| | | | | | Mercado de capitales | 20 | |
| | | | | | Crédito de proveedores | 21 | |

2.3. Población y muestra

2.3.1. Población.

La población está compuesta por los trabajadores del área de finanzas, contabilidad y administrativa que esté involucrado en la administración de los recursos económico financieros de las empresas de consultoría, distrito de Miraflores. Por otro lado, la naturaleza de esta población es finita, porque su cantidad es posible de contar. Según la información de la municipalidad de Miraflores, las empresas que brindan el servicio de consultoría son 54. Sin embargo, de esta lista se identificó que no todas están activas, pues algunas están dadas de baja en su oficio.

En este sentido, de las 40 empresas del servicio de consultoría se ha determinado una población de 298 trabajadores a los cuales se le aplica el criterio de factor de exclusión.

Factores de exclusión a respetar.

De las 40 empresas dedicadas al servicio de consultoría, se considerará a los colaboradores que cumplan con el siguiente perfil:

- a) Aquellos que lleven la administración de los recursos financieros dentro de la empresa.
- b) Aquellos que realicen la programación del efectivo mediante el uso de presupuestos.
- c) Aquellos que tomen decisiones financieras y de inversión dentro de la empresa.

Cada empresa cuenta con una cantidad de trabajadores que cumplen con las características ya mencionadas, por ello, la población queda delimitada por 53 trabajadores.

LISTA DE EMPRESAS ACTIVAS DEL SERVICIO DE CONSULTORÍA DEL DISTRITO DE MIRAFLORES

| N ^a | NOMBRE | RUC | TRABAJA DORES | ESTADO | CRITERIO EXCLUSION |
|----------------|---|-------------|------------------|--------|-----------------------|
| 1 | Ugarte & Ugarte S.A.C. | 20100925584 | 4 | habido | 1 |
| 2 | Gutiérrez Peña César Felipe | 10214252665 | 1 | habido | 1 |
| 3 | Asesores Técnicos Industriales S.R.L. | 20100437199 | 1 | habido | 1 |
| 4 | Tortosa Martínez Aguiar Ana María | 15110223835 | 1 | habido | 1 |
| 5 | Secretariado Nacional de Instituciones Privadas de Bienestar Social | 20137260949 | 1 | habido | 1 |
| 6 | More & More E.I.R.L. | 20510223609 | 4 | habido | 1 |
| 7 | Klepel Consulting S.A.C. | 20509114626 | 1 | habido | 1 |
| 8 | Palacios & Torrejón Abogado S.C.R.L. | 20421571041 | 8 | habido | 1 |
| 9 | Esfera Digital E.I.R.L. | 20384181491 | 1 | habido | 1 |
| 10 | Recursos S.A.C. | 20100982898 | 7 | habido | 1 |
| 11 | VBG Sistemas S.A. | 20502264096 | 9 | habido | 1 |
| 12 | Miranda & Amado S.C.R.L. | 20419020606 | 100 | habido | 7 |
| 13 | Proa2 s.a.c. | 20464000543 | 2 | habido | 1 |
| 14 | Belaunde Reiser & Asociados S.A. | 20303322702 | 3 | habido | 1 |
| 15 | Consultora Carpio Valdez Asociados S.A.C. | 20422758756 | 1 | habido | 1 |
| 16 | Ortiz de Zeballos Santisteban Jaime | 10087521686 | 1 | habido | 1 |
| 17 | Deustua Ingenieros Consultores S.A.C. | 20415992271 | 13 | habido | 2 |
| 18 | Alvarado Suarez Luis German | 10412389986 | 1 | habido | 1 |
| 19 | Maximixe Consult S.A. | 20266402709 | 21 | habido | 2 |
| 20 | Ingenieria y Valuaciones S.A. | 20601319811 | 1 | habido | 1 |
| 21 | E & M Sistemas Integrales S.R.L. | 20154970844 | 15 | habido | 2 |
| 22 | Consultora & Asesoría Valencia S.A. | 20335367473 | 6 | habido | 1 |
| 23 | Multipress S.A.C. | 20562975536 | 33 | habido | 3 |
| 24 | Corpfin Consulting S.A.C. | 20509121240 | 1 | habido | 1 |
| 25 | CheFi S.A. | 20109230856 | 1 | habido | 1 |
| 26 | Pro A Sur Sociedad Civil | 20118017731 | 1 | habido | 1 |
| 27 | Gonzales Muñoz Wils Anselmo Hugo | 10091526048 | 1 | habido | 1 |
| 28 | Yokoo Kaneko Guillermo | 10072664421 | 1 | habido | 1 |
| 29 | Tamashiro & Ramirez Consultores S.R.LTDA. | 20349248132 | 22 | habido | 2 |
| 30 | Servicios Legales y Comerciales S.A. | 20109423816 | 2 | habido | 1 |
| 31 | Buro Jurídico S.A.C. | 20388748452 | 2 | habido | 1 |
| 32 | ciudad Reynaud Adolfo Alberto | 10102261271 | 1 | habido | 1 |
| 33 | Stimulus S.A. | 20177195562 | 15 | habido | 2 |
| 34 | Representaciones Hemisféricas Holdi | 20504720439 | 1 | habido | 1 |
| 35 | Traductores Asociados S.R.L.Tda. | 20208379268 | 2 | habido | 1 |
| 36 | Lotty'S S.A. | 20111184292 | 3 | habido | 1 |
| 37 | Soluciones & Punto S.A.C. | 20501445186 | 3 | habido | 1 |
| 38 | Auditec S.A.C. | 20200631731 | 1 | habido | 1 |
| 39 | Hispana Consultores en Idiomas Y CO | 20509805882 | 3 | habido | 1 |
| 40 | Capital Humano y Social S.A. | 2050281718 | 3 | habido | 1 |
| TOTAL | | | 298 | | 53 |

2.3.2. Muestra.

La muestra es una porción de la población, elegida de manera aleatoria del cual obtenemos la información. En este sentido, la muestra está delimitada por todos los trabajadores que estén involucrados en la gestión de los recursos financieros de las empresas de consultoría del distrito de Miraflores. Para enmarcar el tamaño de la muestra se aplicó el método probabilístico, mediante el muestreo aleatorio simple, para lo cual se tiene la siguiente fórmula:

Muestreo:

$$n = \frac{(p.q) Z^2 \cdot N}{E^2 (N-1) + (p.q) Z^2}$$

$$n = \frac{(1.96^2) (0.5) (0.5) (54)}{(53-1) (0.03^2) + (1.96^2) (0.5) (0.5)}$$

$$n = 51$$

Donde:

n: Tamaño de la muestra

N: Tamaño de la población

Z: Valor de la distribución normal estandarizada correspondiente al nivel de confianza; para el 95%, $z=1.96$

E: Máximo error permisible, es decir un 3%

p: Proporción de la población que tiene la característica que nos interesa medir, es igual a 0.50.

q: Proporción de la población que no tiene la característica que nos interesa medir, es igual a 0.50.

Por lo tanto, la muestra resulta 51.

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

2.4.1. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

La principal técnica que se utilizará en el proyecto de tesis es la encuesta, realizada a los profesionales vinculados en la finanza de las empresas de consultoría del distrito de Miraflores. Adicionalmente, en la encuesta se detallará el objetivo que cumplirá.

El instrumento es una herramienta del que se vale el investigador para obtener datos evidentes sobre las características de las variables, las cuales tienen que tener tres características: confiabilidad, validez y objetividad (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).

El instrumento que sirvió para la recolección de datos es el cuestionario, con el fin de recabar la información primordial que permita identificar la relación entre la planificación financiera y estructura financiera. Tal instrumento está conformado en total por 21 ítems formulados en base a los indicadores de la investigación. Cada ítem tiene una escala de valoración de 5 niveles, denominado así escala de Likert. La valoración de la escala de Likert consiste en respuestas afirmativas frente a las preposiciones formuladas.

2.4.2. Validez de los instrumentos de validación

La validez del instrumento fue realizada por un grupo de expertos. Al respecto Hernández, Fernández y Baptista (2014) afirman que existen diversos tipos de validez, y uno de ellos es a través del juicio de expertos, ellos le dan una calificación al instrumento.

Tabla 1. *Juicio de expertos*

| Expertos | Grado | Especialista | Calificación |
|----------------------------------|----------|--------------|--------------|
| Mg. Dueñas Lujan, Raúl Elías | Magister | Temático | Aplicable |
| Mg. Chapa Sosa, Eduardo | Magister | Temático | Aplicable |
| Dr. Estevez Paraizaman, Ambrocio | Doctor | Temático | Aplicable |

Fuente: Elaboración propia

2.4.3 Confiabilidad de los instrumentos de validación

Por otro lado, la confiabilidad se refiere a la similitud de resultados que se obtiene al aplicar el instrumento a individuos diferentes (Hernández, Fernández y Baptista, 2014). Los datos se procesan y dan un grado de igualdad, el cual se expresa con un coeficiente, llamado Alpha de Cronbach.

El valor del alfa de Cronbach es el promedio de todos los coeficientes de relación calculados mediante el programa SPSS. El valor ideal oscila dentro del rango -1 a +1. Mientras más próximo sea al valor a 1 mayor es la consistencia interna de los ítems analizados y se logra identificar una correlación entre sí. Si se da el caso de llegar al valor negativo, entonces el Alpha de Cronbach es inconsistente.

La fórmula para el cálculo del Alpha de Cronbach es el siguiente:

$$\alpha = \left[\frac{K}{K-1} \right] \left[1 - \frac{\sum_{i=1}^K S_i^2}{S_t^2} \right]$$

Dónde:

K: El número de ítems

Si²: Sumatoria de varianza de los ítems

St²: Varianza de la suma de los ítems

Según Raúl Pino (2007), sugiere las recomendaciones siguientes para evaluar los coeficientes de alfa de Cron Bach:

Coeficiente alfa > .9 es excelente

Coeficiente alfa >.8 es bueno

Coeficiente alfa >.7 es aceptable

Coeficiente alfa >.6 es cuestionable

Coeficiente alfa >.5 es pobre

Coeficiente alfa <.5 es inaceptable

| Estadísticos de fiabilidad | |
|----------------------------|----------------|
| Alfa de Cronbach | N de elementos |
| ,808 | 15 |

Del programa SPSS, para los ítems de la variable planificación financiera se obtuvo un alfa de Cron Bach de 0.808, el cual en la tabla de valoración se indica que, cuando el valor del Coeficiente alfa está en el intervalo del 0,8 se califica como un nivel bueno, en este sentido, los ítems del instrumento utilizado tienen consistencia.

| Estadísticos de fiabilidad | |
|----------------------------|----------------|
| Alfa de Cronbach | N de elementos |
| ,823 | 6 |

Del programa SPSS, para los ítems de la variable estructura financiera se obtuvo un alfa de Cron Bach de 0.823, el cual en la tabla de valoración se indica que, cuando el valor del Coeficiente alfa está en el intervalo del 0,8 se califica como un nivel bueno, en este sentido, los ítems del instrumento utilizado tienen consistencia, son válidos y confiables.

Análisis de fiabilidad

Tabla 2. Estadísticas de fiabilidad Alfa de Cronbach

| | Alfa de Cronbach | N de elementos |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
| Cuestionario total | ,881 | 21 |
| Cuestionario Planificación financiera | ,808 | 15 |
| Cuestionario Estructura financiera | ,823 | 6 |

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

En resumen, en la tabla 3 se muestra el coeficiente de confiabilidad del cuestionario de 21 ítems, en este sentido, el Alfa de Cronbach de la variable planificación financiera y estructura financiera es de 0.881; considerado muy bueno. Y también muestra el coeficiente hallado de los 15 ítems de la variable planificación financiera de 0,808; considerado bueno. Por último, con 6 ítems para la variable estructura financiera, con un alfa de Cronbach de 0,823; considerado bueno.

2.5 Método de análisis de datos

Se utilizará la base de datos SPS Versión 24 para analizar los datos obtenidos mediante las encuestas y así confirmar la hipótesis planteada al inicio. Este programa permite observar tablas de frecuencia por ítems, tabla de frecuencia con datos agrupados, tablas de contingencias y luego la prueba de normalidad y de hipótesis, también llamada Rho de Spearman.

2.6 Aspectos éticos

La investigación se está elaborando considerando principalmente las normas que expresa el Código de ética del Contador Público. De tal manera, se tendrá sumo cuidado de no trasgredir la reglamentación y respetar las fuentes informativas que se utilizó para la elaboración de la presente investigación, haciendo uso del citado.

CAPITULO III
RESULTADOS

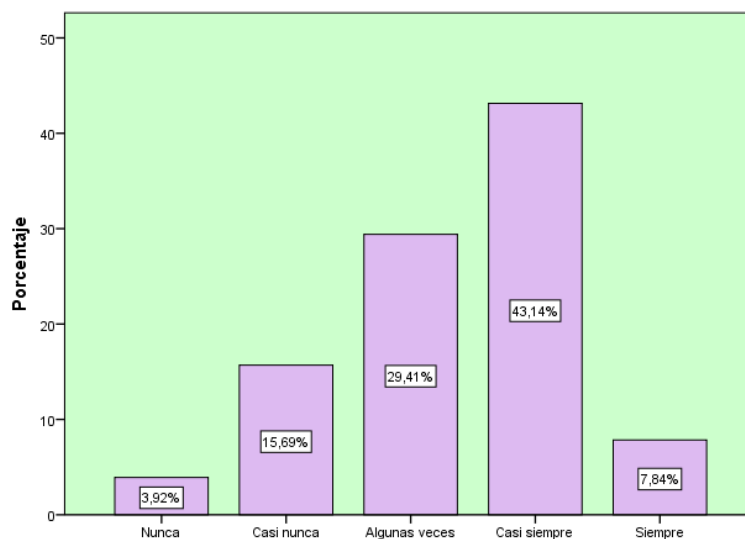
III. RESULTADOS

3.1. Análisis de los resultados

Tabla N°3: En el plan financiero de la empresa se fijan objetivos para el área de finanzas.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Nunca | 2 | 3,9 | 3,9 | 3,9 |
| Casi nunca | 8 | 15,7 | 15,7 | 19,6 |
| Algunas veces | 15 | 29,4 | 29,4 | 49,0 |
| Casi siempre | 22 | 43,1 | 43,1 | 92,2 |
| Siempre | 4 | 7,8 | 7,8 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

Figura N°1: En el plan financiero de la empresa se fijan objetivos para el área de finanzas.

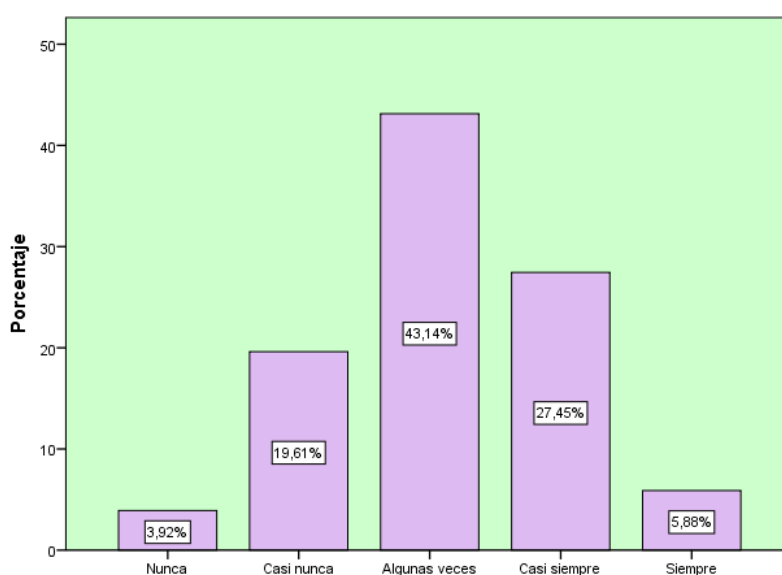


Interpretación: En la tabla y figura N°1 se aprecia que la mayoría de los trabajadores encuestados afirman que los objetivos son sumamente importantes dentro del plan financiero de la empresa para así elaborar esta herramienta y de dirección para los planes que se elaboren dentro del área de finanzas, siendo aproximadamente el 75% de los trabajadores quienes aseveran que se fijan objetivos para la realización del plan financiero en el área de finanzas de la empresa donde laboran. Sin embargo, aún una minoría asegura que algunas veces se fijan objetivos y entre otros nunca se hace.

Tabla N°4: La gestión establece objetivos coherentes y alcanzables.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|---------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | Nunca | 2 | 3,9 | 3,9 |
| | Casi nunca | 10 | 19,6 | 23,5 |
| | Algunas veces | 22 | 43,1 | 66,7 |
| | Casi siempre | 14 | 27,5 | 94,1 |
| | Siempre | 3 | 5,9 | 100,0 |
| | Total | 51 | 100,0 | 100,0 |

Figura N°2: La gestión establece objetivos coherentes y alcanzables.

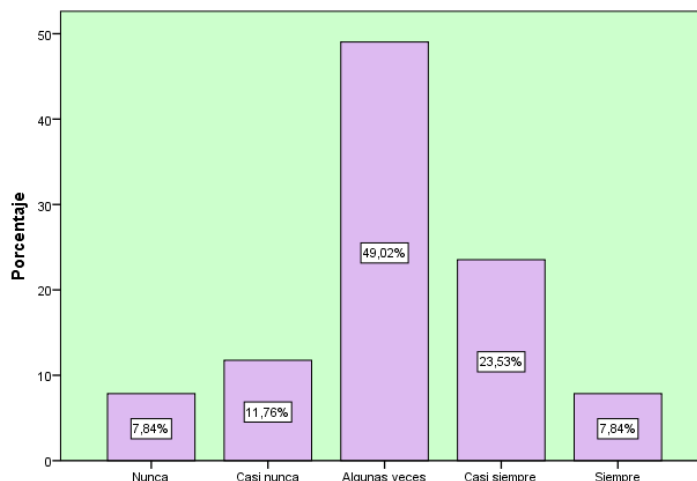


Interpretación: En la tabla y figura N°2 se aprecia que, la minoría de los trabajadores encuestados, aproximadamente un 33%, afirman que los objetivos planteados en el plan financieros están caracterizados por ser coherentes y alcanzables. En otro sentido, la gran mayoría de los trabajadores, aproximadamente el 67% de ellos, aseveran que los objetivos establecidos dentro del plan financiero de su empresa no se contradicen, sino que guardan relación entre sí, y son realistas, por lo que se pueden alcanzar ya sea a un corto, mediano o largo plazo.

Tabla N°5: Para la gestión, dentro del plan financiero es necesario establecer políticas financieras que den criterio a la toma de decisiones.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Nunca | 4 | 7,8 | 7,8 | 7,8 |
| Casi nunca | 6 | 11,8 | 11,8 | 19,6 |
| Algunas veces | 25 | 49,0 | 49,0 | 68,6 |
| Casi siempre | 12 | 23,5 | 23,5 | 92,2 |
| Siempre | 4 | 7,8 | 7,8 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

Figura N°3: Para la gestión, dentro del plan financiero es necesario establecer políticas financieras que den criterio a la toma de decisiones.

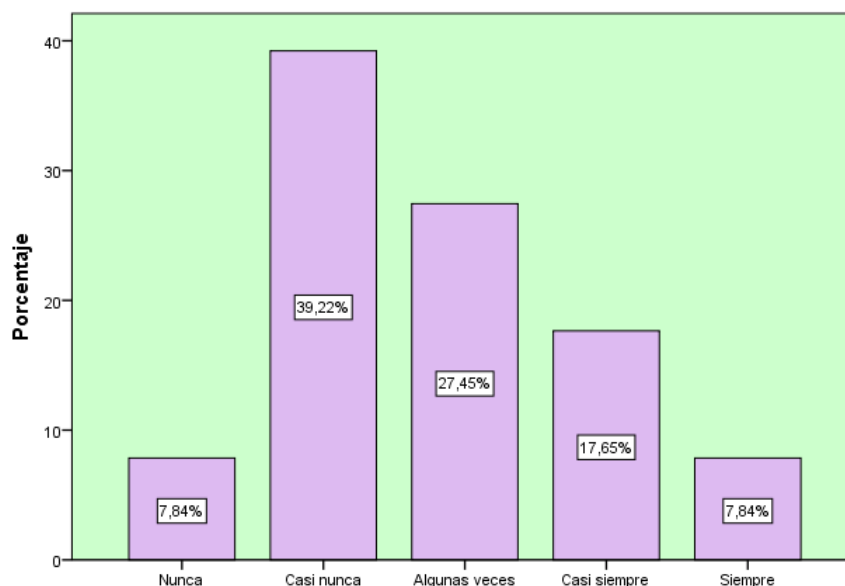


Interpretación: En la tabla y figura N°3 se aprecia que el 31,37% de los trabajadores encuestados afirman que para la empresa donde laboran es necesario establecer políticas financieras, planteados en el plan financiero de manera frecuente. No obstante, el 68,63% de los encuestados afirman que la empresa donde laboran no le da énfasis al establecimiento de políticas financieras que permitan una buena toma de decisiones en la gestión, por lo cual, las decisiones que la gestión toma no tiene lineamientos que le den dirección.

Tabla N°6: Dentro del plan financiero de la empresa se establecen políticas financieras en virtud a disminuir tensiones entre los grupos de interés.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Nunca | 4 | 7,8 | 7,8 | 7,8 |
| Casi nunca | 20 | 39,2 | 39,2 | 47,1 |
| Algunas veces | 14 | 27,5 | 27,5 | 74,5 |
| Casi siempre | 9 | 17,6 | 17,6 | 92,2 |
| Siempre | 4 | 7,8 | 7,8 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

Figura N°4: Dentro del plan financiero de la empresa se establecen políticas financieras en virtud a disminuir tensiones entre los grupos de interés.

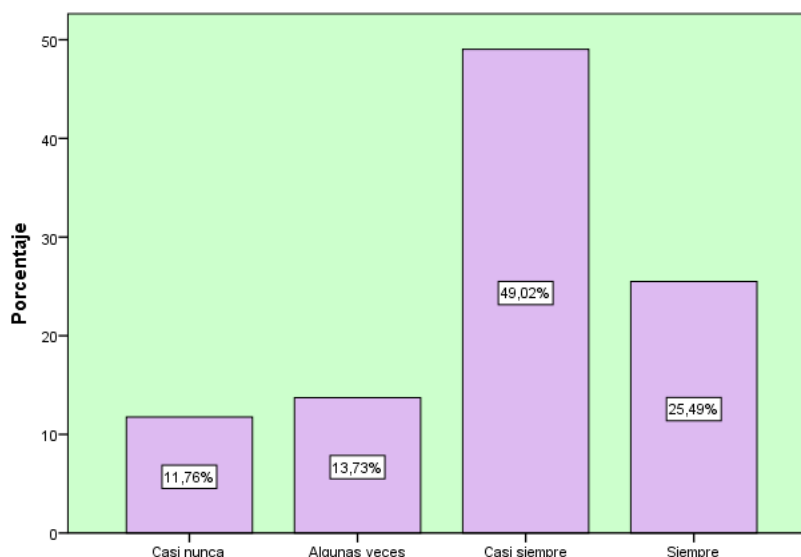


Interpretación: En la tabla y figura N°4 se aprecia que un 25.49% de los trabajadores encuestados afirman que en la empresa donde laboran se establecen políticas financieras que permitan disminuir distintas tensiones o conflictos entre los grupos de interés, ya sea entre los mismos propietarios de la empresa como administradores o posibles inversionistas. A pesar de ser necesario lineamientos que permitan el ganar-ganar entre los diferentes grupos de interés, la mayoría de las empresas no diseñan políticas financieras o lo realizan algunas veces o casi nunca, esto se representa en un 74,51%, por lo que ocasiona un clima de tensión entre las partes, incluso descontento.

Tabla N°7: Dentro del plan financiero de la empresa se analiza su situación financiera usando documentación histórica como los EEFF.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|----------------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Casi nunca | 6 | 11,8 | 11,8 | 11,8 |
| Algunas veces | 7 | 13,7 | 13,7 | 25,5 |
| Válidos Casi siempre | 25 | 49,0 | 49,0 | 74,5 |
| Siempre | 13 | 25,5 | 25,5 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

Figura N°5: Dentro del plan financiero de la empresa se analiza su situación financiera usando documentación histórica como los EEFF.

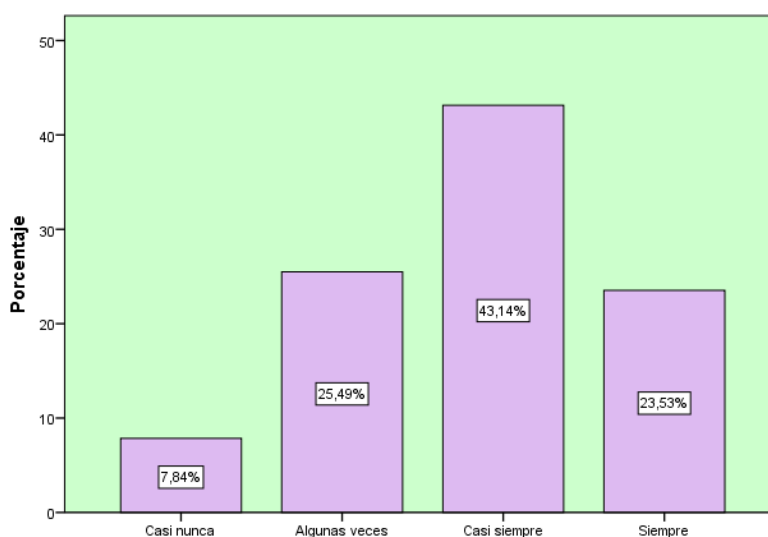


Interpretación: En la tabla y figura N°5 se aprecia que aproximadamente el 75% de los trabajadores encuestados afirman que en la empresa donde laboran analizan su situación financiera mediante los EEFF. Mientras que aún existe un porcentaje minoritario que lo hace algunas veces, como también casi nunca. Se puede desprender que es alentador que las tres cuartas partes de los encuestados afirmen este hecho, pues el análisis financiero resalta los cambios más notorios de un período a otro, el cual la empresa puede identificar con facilidad para así analizar las cuentas o áreas que implican tal cambio. Satisface la necesidad de contar con información real para una confiable toma de decisiones y posibles proyecciones.

Tabla N°8: La gestión analiza la situación financiera de la empresa en base a indicadores financieros.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|----------------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Casi nunca | 4 | 7,8 | 7,8 | 7,8 |
| Algunas veces | 13 | 25,5 | 25,5 | 33,3 |
| Válidos Casi siempre | 22 | 43,1 | 43,1 | 76,5 |
| Siempre | 12 | 23,5 | 23,5 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

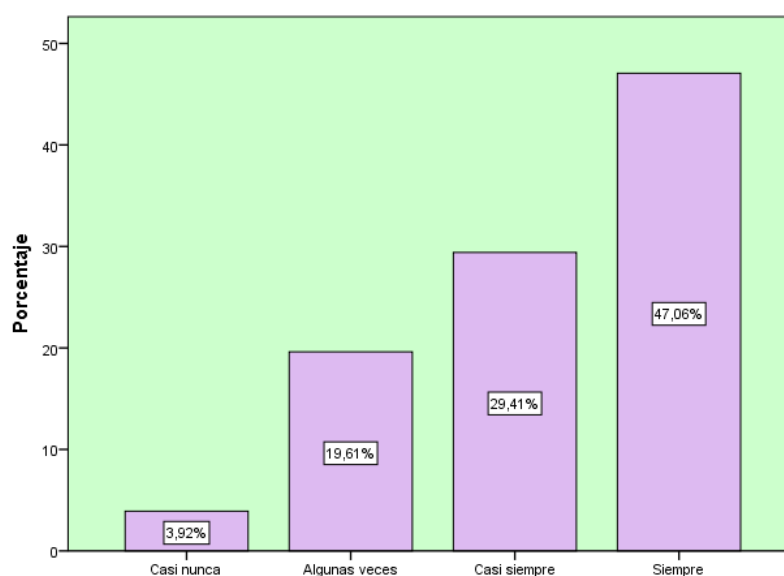
Figura N°6: La gestión analiza la situación financiera de la empresa en base a indicadores financieros.



Interpretación: En la tabla y figura N°6 se aprecia que aproximadamente el 67% de los trabajadores encuestados afirman que en la empresa donde laboran analizan su situación financiera en base a indicadores financieros. Mientras que aún existe un porcentaje minoritario que lo hace algunas veces, como también casi nunca. Se puede desprender que es alentador que las dos terceras partes de los encuestados afirmen este hecho, pues el uso de los ratios financieros permite tener información de cuán eficiente son las operaciones de la empresa, su liquidez, la necesidad de apalancamiento y su capacidad para cumplir con sus obligaciones sean a corto o largo plazo.

Tabla N9: La gestión presupuesta sus ingresos para programar su efectivo.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|----------------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Casi nunca | 2 | 3,9 | 3,9 | 3,9 |
| Algunas veces | 10 | 19,6 | 19,6 | 23,5 |
| Válidos Casi siempre | 15 | 29,4 | 29,4 | 52,9 |
| Siempre | 24 | 47,1 | 47,1 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

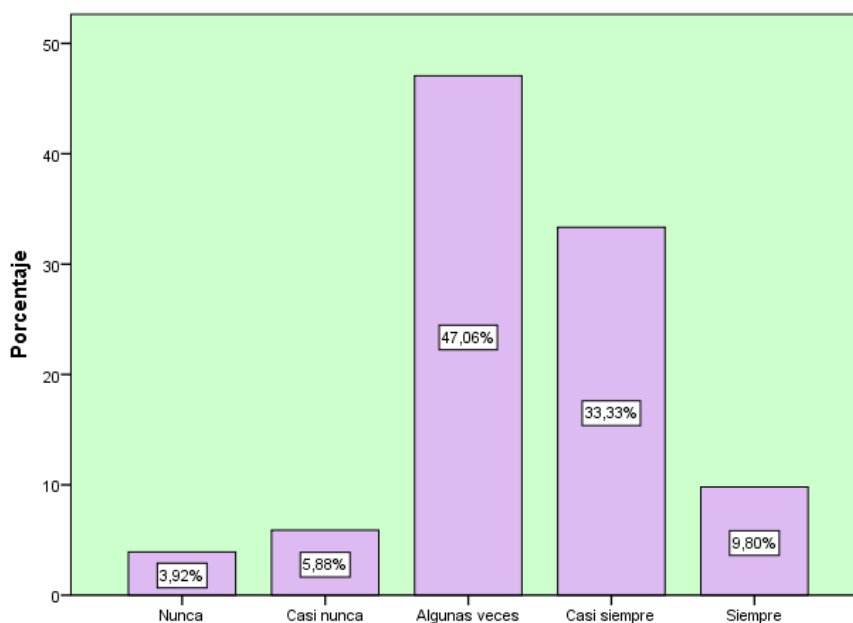
Figura N°7: La gestión presupuesta sus ingresos para programar su efectivo.

Interpretación: En la tabla y figura N°7 se aprecia que aproximadamente el 76% de los trabajadores encuestados afirman que la gestión de la empresa donde laboran presupuesta sus ingresos para programar su efectivo, es decir, que un poco más de las tres cuartas partes calculan los flujos de ingreso por sus actividades operativas. Esto les va a permitir identificar si los objetivos propuestos se están logrando o cuán lejos están de la realidad, por lo que procederán a tomar medidas para impulsar las ventas o mejorar la interacción con los clientes. En contraste a ello, es alentador precisar que un porcentaje menor confirman que la gestión de la empresa donde laboran no presupuesta sus ingresos.

Tabla N°10: La gestión presupuesta sus compras para programar su efectivo.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|---------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | Nunca | 2 | 3,9 | 3,9 |
| | Casi nunca | 3 | 5,9 | 9,8 |
| | Algunas veces | 24 | 47,1 | 56,9 |
| | Casi siempre | 17 | 33,3 | 90,2 |
| | Siempre | 5 | 9,8 | 100,0 |
| | Total | 51 | 100,0 | 100,0 |

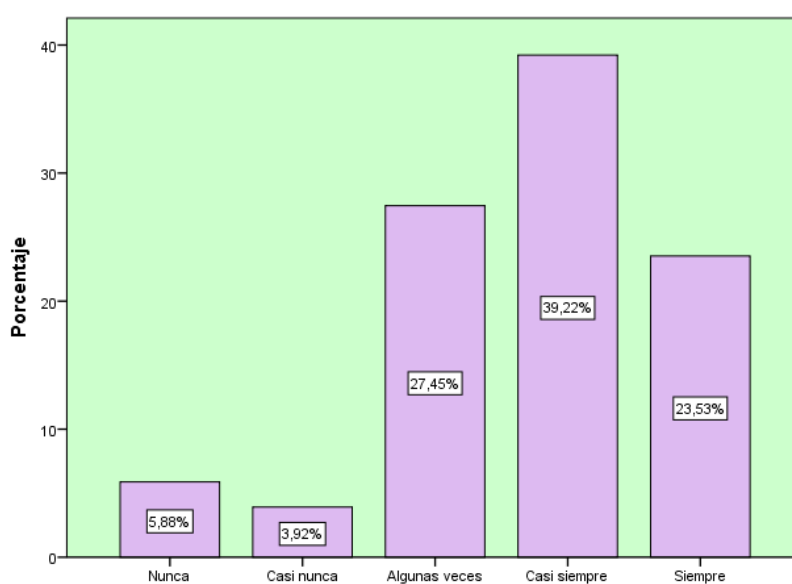
Figura N°8: La gestión presupuesta sus compras para programar su efectivo.



Interpretación: En la tabla y figura N°8 se aprecia que aproximadamente el 43% de los trabajadores encuestados afirman que en la empresa donde laboran presupuestan sus compras para programar su efectivo. No obstante, un poco más de la mitad lo realiza de manera poco frecuente, casi nunca o nunca. Es una realidad que las empresas no inviertan tiempo para anticiparse en sus actividades, a pesar de lo provechoso que puede ser tener un panorama más amplio de las actividades de compras en términos monetarios. No es suficiente presupuestar las ventas, sino también las compras, para saber el costo del servicio, el cual influye en el margen de ganancia que se deseará tener y la fijación de un precio competitivo en el mercado.

Tabla N°11: La gestión presupuesta sus gastos para programar su efectivo.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|---------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | Nunca | 3 | 5,9 | 5,9 |
| | Casi nunca | 2 | 3,9 | 9,8 |
| | Algunas veces | 14 | 27,5 | 37,3 |
| | Casi siempre | 20 | 39,2 | 76,5 |
| | Siempre | 12 | 23,5 | 100,0 |
| | Total | 51 | 100,0 | 100,0 |

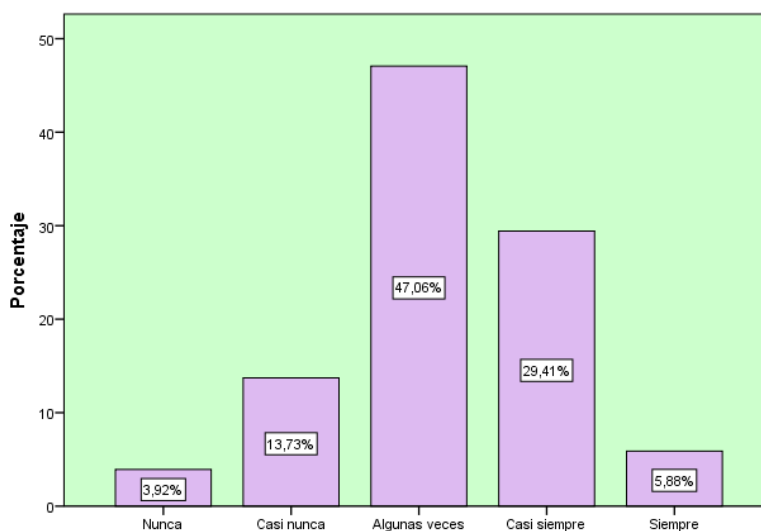
Figura N°9: La gestión presupuesta sus gastos para programar su efectivo.

Interpretación: En la tabla y figura N°9 se aprecia que aproximadamente el 63% de los trabajadores encuestados afirman que en la empresa donde laboran presupuestan sus gastos para programar su efectivo. Asimismo, un poco menos de la mitad lo realiza de manera poco frecuente, casi nunca o nunca. Hay actividades que afectan de manera indirecta al precio de los servicios o productos que brinda la empresa, esto se refiere a las actividades que generan gastos. También influye positivamente presupuestar los gastos pues son un desembolso o salida de dinero que la empresa necesita realizar para continuar sus actividades, ya sean de publicidad, administrativas o financieras. Pero sigue siendo considerable el porcentaje de empresas que no planifican sus gastos a pesar de los beneficios que se menciona anteriormente, por ello incurren en dificultades operativas.

Tabla N°12: Se programa el uso de la utilidad mediante presupuestos en virtud a una inversión.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Nunca | 2 | 3,9 | 3,9 | 3,9 |
| Casi nunca | 7 | 13,7 | 13,7 | 17,6 |
| Algunas veces | 24 | 47,1 | 47,1 | 64,7 |
| Casi siempre | 15 | 29,4 | 29,4 | 94,1 |
| Siempre | 3 | 5,9 | 5,9 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

Figura N°10: Se programa el uso de la utilidad mediante presupuestos en virtud a una inversión.

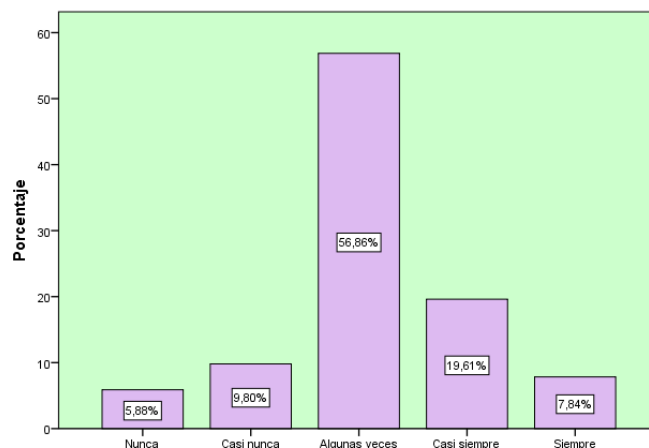


Interpretación: En la tabla y figura N°10 se aprecia que aproximadamente el 35% de los trabajadores encuestados afirman que en la empresa donde laboran presupuestan sus utilidades para destinarlos a una posible inversión, ya sea dentro de la empresa como compras de activos fijos, o para la renovación o mejora del servicio, o ya sea fuera en el entorno externo, abrir más locales. Sin embargo, las personas no se dieron cuenta que al realizar la presupuestación de sus ingresos, gastos y compras le permite calcular con más precisión las utilidades generadas en el período. En este sentido, más de la mitad, aproximadamente el 65%, afirman realizar una presupuestación de sus utilidades en poca frecuencia, y no consideran anticipadamente los objetivos y lineamientos para consecuentemente darle uso a las utilidades obtenidas.

Tabla N°13: Para invertir dentro de la empresa se programa los recursos financieros mediante presupuestos.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Nunca | 3 | 5,9 | 5,9 | 5,9 |
| Casi nunca | 5 | 9,8 | 9,8 | 15,7 |
| Algunas veces | 29 | 56,9 | 56,9 | 72,5 |
| Casi siempre | 10 | 19,6 | 19,6 | 92,2 |
| Siempre | 4 | 7,8 | 7,8 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

Figura N°11: Para invertir dentro de la empresa se programa los recursos financieros mediante presupuestos.

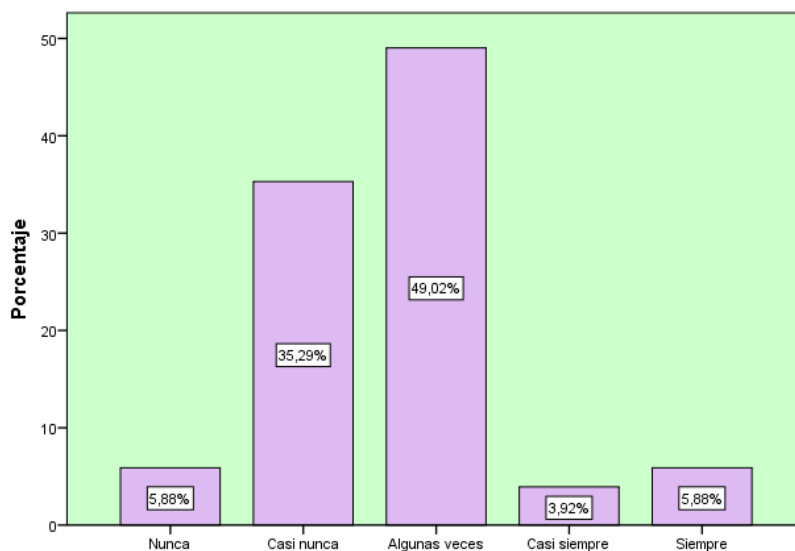


Interpretación: En la tabla y figura N°11 se aprecia que aproximadamente el 27% de los trabajadores encuestados afirman que en la empresa donde laboran presupuestan los recursos que necesitan financiarse, ya sea en monto o plazos. Asimismo, un poco menos de la mitad lo realiza de manera poco frecuente, casi nunca o nunca. Hay actividades que afectan de manera indirecta al precio de los servicios o productos que brinda la empresa, esto se refiere a las actividades que generan gastos, por ello, influye positivamente presupuestar los gastos pues son un desembolso o salida de dinero que la empresa necesita realizar para continuar sus actividades, ya sean de publicidad, administrativas o financieras. Pero sigue siendo considerable el porcentaje de empresas que no planifican sus gastos a pesar de los beneficios que se menciona anteriormente, por ello incurren en dificultades operativas.

Tabla N°14: Ante una oportunidad de inversión se realizan presupuestos de posibles flujos de efectivo a un futuro.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Nunca | 3 | 5,9 | 5,9 | 5,9 |
| Casi nunca | 18 | 35,3 | 35,3 | 41,2 |
| Algunas veces | 25 | 49,0 | 49,0 | 90,2 |
| Casi siempre | 2 | 3,9 | 3,9 | 94,1 |
| Siempre | 3 | 5,9 | 5,9 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

Figura N°12: Ante una oportunidad de inversión se realizan presupuestos de posibles flujos de efectivo a un futuro.

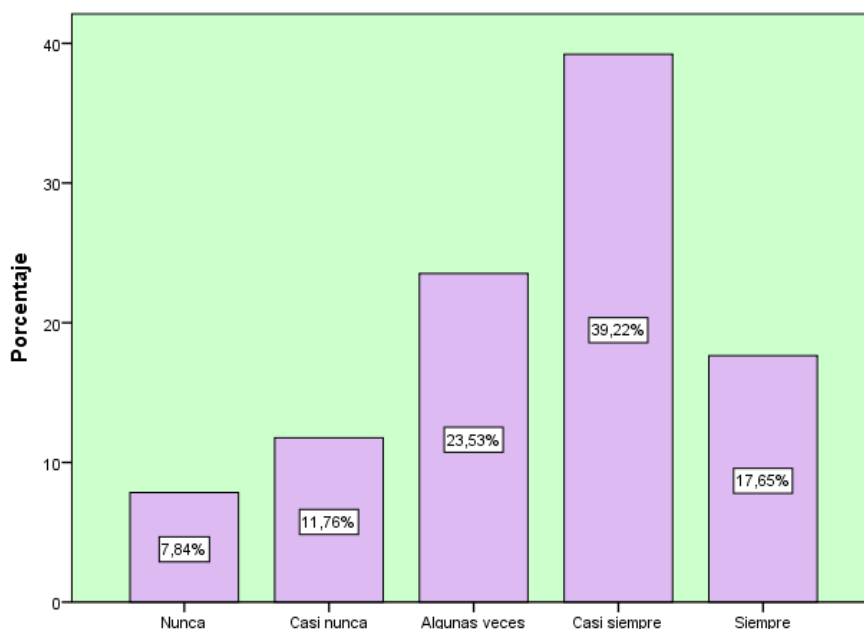


Interpretación: En la tabla y figura N°12 se aprecia que aproximadamente el 10% de los trabajadores encuestados afirman que en la empresa donde laboran presupuestan los flujos de efectivo que obtienen en el futuro generado de una inversión. Es lamentable que solo 1 de cada 10 empresas invierten tiempo en presupuestar el efectivo en una inversión, por eso, para ellos les es muy difícil identificar flujos representativos o relevantes del proyecto de inversión, como los diferentes costos que se incurrirán ya sea en instalación, transporte, costo del bien o maquinaria. En este sentido, no tienen una idea cercana y panorámica de los ingresos y gastos que podría generarse al tomar una decisión de inversión.

Tabla N°15: La gestión presupuesta los recursos que necesita en un financiamiento.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|---------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | Nunca | 4 | 7,8 | 7,8 |
| | Casi nunca | 6 | 11,8 | 19,6 |
| | Algunas veces | 12 | 23,5 | 43,1 |
| | Casi siempre | 20 | 39,2 | 82,4 |
| | Siempre | 9 | 17,6 | 100,0 |
| | Total | 51 | 100,0 | 100,0 |

Figura N°13: La gestión presupuesta los recursos que necesita en un financiamiento.

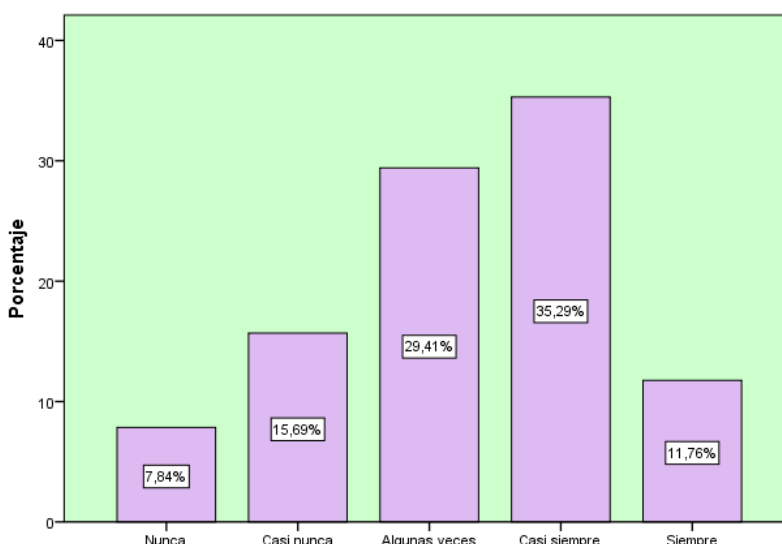


Interpretación: En la tabla y figura N°13 se aprecia que aproximadamente el 54% de los trabajadores encuestados afirman que en la empresa donde laboran presupuestan los recursos financieros que necesitan ser financiados para continuar con sus actividades comerciales. Por otro lado, los demás trabajadores aseguran que no calculan los recursos que necesitan financiarse mediante presupuestos, y otros hacen de manera poco frecuente. Entre las formas de calcular el dinero que necesitan, es mediante un cálculo improvisado del costo que generaran la nueva compra ya sea de materiales o el gasto de sueldo de más personales, movilidad o alimentación, sin considerar el dinero del que se dispone en caja.

Tabla N°16: La gestión presupuesta las diversas opciones de financiamiento que convendría a la empresa.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Nunca | 4 | 7,8 | 7,8 | 7,8 |
| Casi nunca | 8 | 15,7 | 15,7 | 23,5 |
| Algunas veces | 15 | 29,4 | 29,4 | 52,9 |
| Casi siempre | 18 | 35,3 | 35,3 | 88,2 |
| Siempre | 6 | 11,8 | 11,8 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

Figura N°14: La gestión presupuesta las diversas opciones de financiamiento que convendría a la empresa.

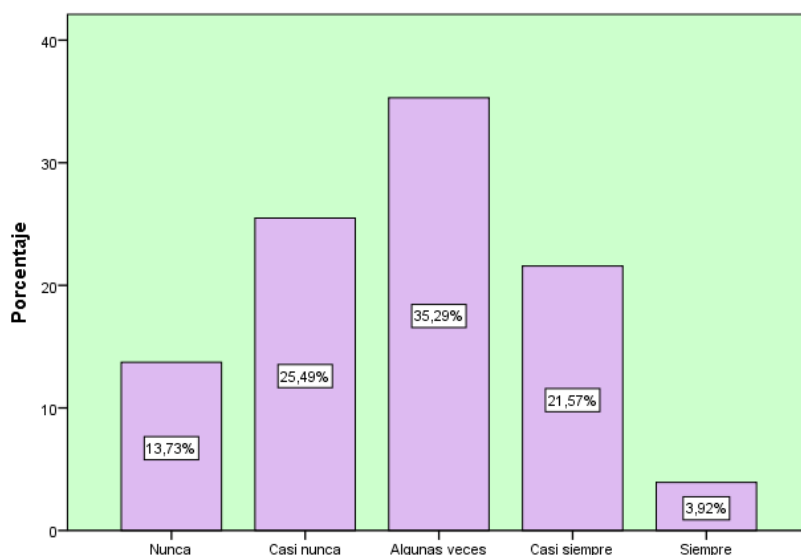


Interpretación: En la tabla y figura N°14 se aprecia que aproximadamente el 47% de los trabajadores encuestados afirman que en la empresa donde laboran comparan las diferentes fuentes de financiamiento mediante presupuestos de flujos de efectivo para permitirles ver si tal opción de financiamiento está en armonía con la capacidad de adquirir un crédito y las posibilidades de cumplir con la deuda. En contraste, el 53% restante afirman que comparan las opciones de financiamiento que convendría a la empresa de manera poco frecuente o nunca. Sin una comparación de las diferentes opciones de manera panorámica y crítica como lo permite la presupuestación, es difícil para las empresas discernir y elegir la opción más conveniente o la que más se pueda adaptar a los objetivos y lineamientos financieros establecidos en la empresa.

Tabla N°17: La gestión presupuesta los costos que le generaría los diversos financiamientos con el fin de compararlos.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Nunca | 7 | 13,7 | 13,7 | 13,7 |
| Casi nunca | 13 | 25,5 | 25,5 | 39,2 |
| Algunas veces | 18 | 35,3 | 35,3 | 74,5 |
| Casi siempre | 11 | 21,6 | 21,6 | 96,1 |
| Siempre | 2 | 3,9 | 3,9 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

Figura N°15: La gestión presupuesta los costos que le generaría los diversos financiamientos con el fin de compararlos.

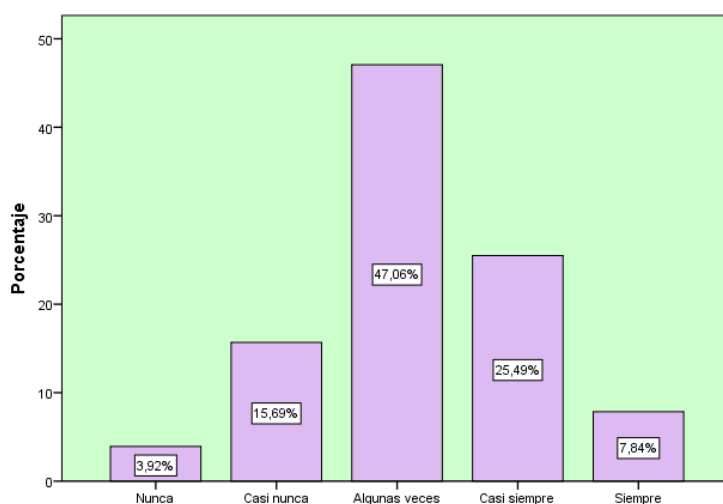


Interpretación: En la tabla y figura N°15 se aprecia que aproximadamente el 25% de los trabajadores encuestados afirman que en la empresa donde laboran sí compara los costos que le generaría las diversas opciones de financiamiento con el fin de compararlos y elegir la más conveniente. Es crítico saber que el 75%, la mayoría de los encuestados, aseveran que comparan los costos de las opciones de financiamiento de manera poco frecuente o nunca lo hacen. Por ello es muy necesario que las empresas sean conscientes de la importancia que le generaría comparar los diferentes costos financieros que le generaría acceder a un financiamiento, pues será uno de los tantos desembolsos que saldrán de la empresa, y lo cual afectaría la liquidez y capital de trabajo de la empresa.

Tabla N°18: Una débil planificación financiera en la empresa ocasiona un uso deficiente de las aportaciones de socios.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Nunca | 2 | 3,9 | 3,9 | 3,9 |
| Casi nunca | 8 | 15,7 | 15,7 | 19,6 |
| Algunas veces | 24 | 47,1 | 47,1 | 66,7 |
| Casi siempre | 13 | 25,5 | 25,5 | 92,2 |
| Siempre | 4 | 7,8 | 7,8 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

Figura N°16: Una débil planificación financiera en la empresa ocasiona un uso deficiente de las aportaciones de socios.

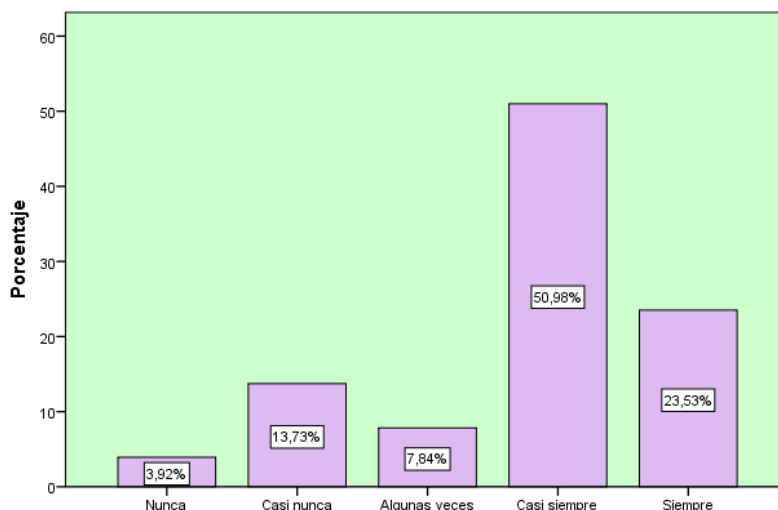


Interpretación: En la tabla y figura N°16 se aprecia que aproximadamente el 33% de los trabajadores encuestados consideran que una débil planificación financiera ocasiona un uso deficiente de las aportaciones de los socios. Por otro lado, el 67% restante afirman que una débil planificación financiera ocasiona a veces que las aportaciones de los socios no generen considerables rendimientos en la empresa, o nunca. Entre las razones que se interpreta de esta realidad, es que hay otros factores que afectan a un uso deficiente de las aportaciones de los socios. Especialmente, la parte operativa y administrativa de la empresa, la cual hace uso de los recursos de la empresa para generar utilidades o factores externos como una crisis financiera en el país que ofrece un escenario de no poder aprovechar máximamente el aporte de los socios, inclusive la desvalorización de la moneda.

Tabla N°19: La reinversión de utilidades acumuladas puede ser desequilibrada al no planificar financieramente su uso de acuerdo a la necesidad de la empresa por área.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|---------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | Nunca | 2 | 3,9 | 3,9 |
| | Casi nunca | 7 | 13,7 | 17,6 |
| | Algunas veces | 4 | 7,8 | 25,5 |
| | Casi siempre | 26 | 51,0 | 76,5 |
| | Siempre | 12 | 23,5 | 100,0 |
| | Total | 51 | 100,0 | 100,0 |

Figura N°17: La reinversión de utilidades acumuladas puede ser desequilibrada al no planificar financieramente su uso de acuerdo a la necesidad de la empresa por área.

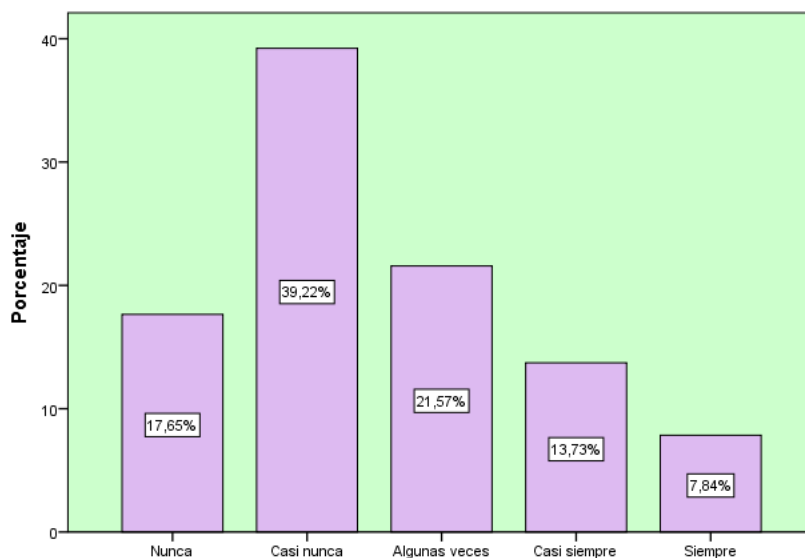


Interpretación: En la tabla y figura N°17 se aprecia que aproximadamente el 75% de los trabajadores encuestados consideran que es necesario planificar el uso de las utilidades acumuladas para destinarlas a las diferentes áreas de la empresa. Para ello se necesita hacer un análisis de las necesidades de cada área a través de requerimientos internos. Por otro lado, el 25% aproximadamente afirman que la reinversión de utilidades como fuente de financiamiento interno puede ser desequilibrada en su reparto por áreas de manera poco frecuente o nunca.

Tabla N°20: La gestión identifica la necesidad de vender activos fijos para financiarse mediante la planificación financiera de sus recursos.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|---------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | Nunca | 9 | 17,6 | 17,6 |
| | Casi nunca | 20 | 39,2 | 56,9 |
| | Algunas veces | 11 | 21,6 | 78,4 |
| | Casi siempre | 7 | 13,7 | 92,2 |
| | Siempre | 4 | 7,8 | 100,0 |
| | Total | 51 | 100,0 | 100,0 |

Figura N°18: La gestión identifica la necesidad de vender activos fijos para financiarse mediante la planificación financiera de sus recursos.

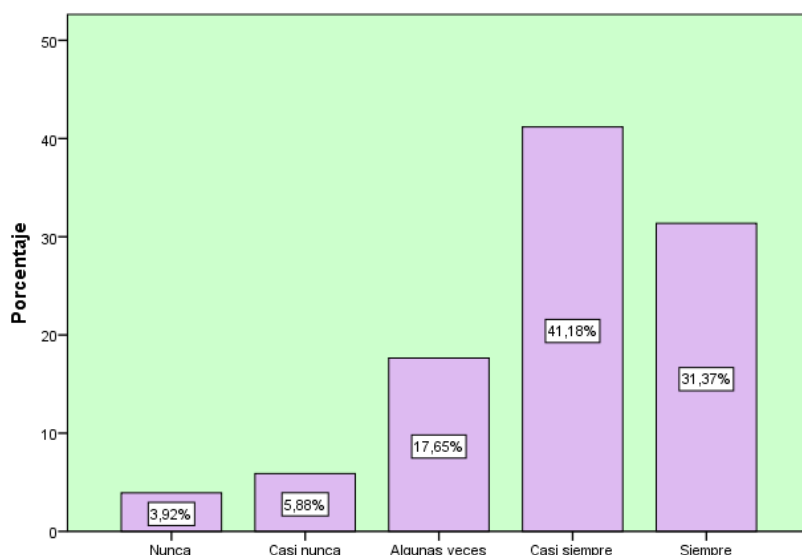


Interpretación: En la tabla y figura N°18 se aprecia que aproximadamente el 22% de los trabajadores encuestados consideran que es necesario planificar financieramente sus recursos para determinar si necesitan vender activos fijos como una manera de financiamiento. Mientras que aproximadamente el 78% consideran que no es necesario planificar financieramente los recursos financieros para optar esta forma de financiamiento, pues no consideran una manera relevante de financiarse mediante la acción de vender activos fijos de la empresa. Por lo que es poco probable que una empresa quiera vender sus activos fijos para financiarse si se tiene otras maneras de financiarse.

Tabla N°21: El pago del crédito con entidades financieras puede encarecerse si no se planifica adecuadamente.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|---------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | Nunca | 2 | 3,9 | 3,9 |
| | Casi nunca | 3 | 5,9 | 9,8 |
| | Algunas veces | 9 | 17,6 | 27,5 |
| | Casi siempre | 21 | 41,2 | 68,6 |
| | Siempre | 16 | 31,4 | 100,0 |
| | Total | 51 | 100,0 | 100,0 |

Figura N°19: El pago del crédito con entidades financieras puede encarecerse si no se planifica adecuadamente.

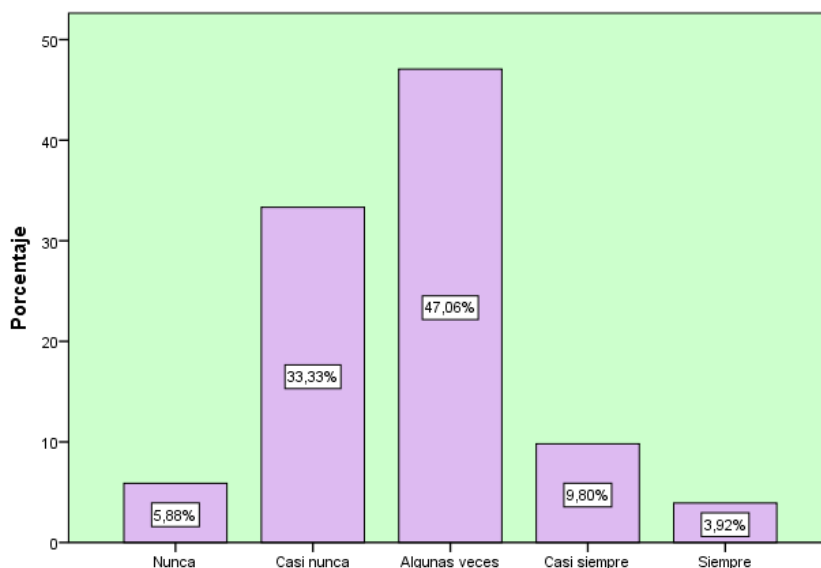


Interpretación: En la tabla y figura N°19 se aprecia que aproximadamente el 73% de los trabajadores encuestados consideran que el crédito con entidades financieras puede encarecerse si no se planifica adecuadamente los términos y condiciones que se rigen en acceder a un crédito, ya sean los plazos y el monto que se dispone a pagar. Por otro lado, una minoría afirma que el crédito con entidades financieras no se encarece si no se planifica. Por lo cual, se sabe que un crédito permite cubrir el monto y los días en los que hace falta capital de trabajo, no obstante, su no cumplimiento genera intereses de mora, por lo que se llega a pagar más de lo normal o incluso, se llega al embargo de bienes y activos. Muchas veces las empresas llegan a esta fase solo por no identificar su capacidad de pago, en plazos y montos, los cuales pueden plantearse en la gerencia de la empresa durante la planificación de sus recursos para así tomar una decisión.

Tabla N°22: Para la gestión la planificación financiera es determinante para la decisión de financiarse a través del mercado de valores.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Nunca | 3 | 5,9 | 5,9 | 5,9 |
| Casi nunca | 17 | 33,3 | 33,3 | 39,2 |
| Algunas veces | 24 | 47,1 | 47,1 | 86,3 |
| Casi siempre | 5 | 9,8 | 9,8 | 96,1 |
| Siempre | 2 | 3,9 | 3,9 | 100,0 |
| Total | 51 | 100,0 | 100,0 | |

Figura N°20: Para la gestión la planificación financiera es determinante para la decisión de financiarse a través del mercado de valores.

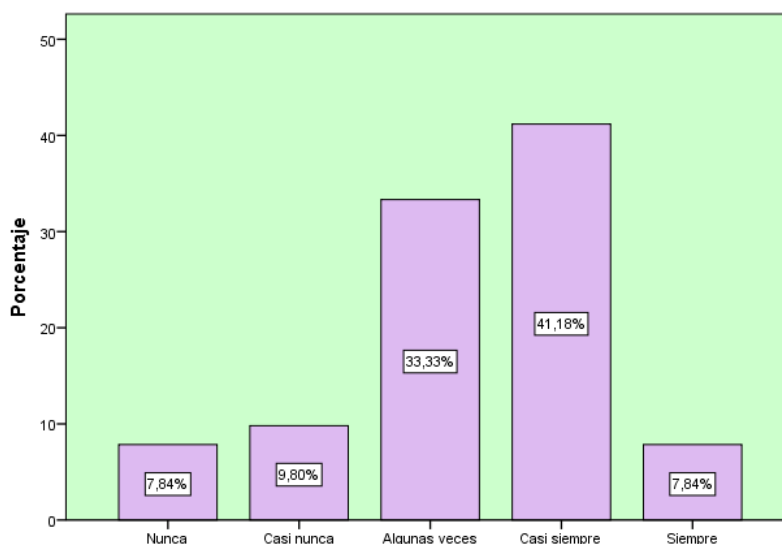


Interpretación: En la tabla y figura N°20 se aprecia que aproximadamente el 14% de los trabajadores encuestados consideran que la planificación financiera no es determinante para elegir financiarse a través del mercado de valores, pues hay factores importantes distintos a solo planificarse de que puede salir bien, como indicadores financieros, acceso al mercado de valores, valor patrimonial fuerte que llame la atención de inversionistas que quieran confiar su dinero a estas empresas para también ganar un interés, como lo permite la emisión de bonos en el mercado de valores. Por lo cual, aproximadamente el 86% de los encuestados afirman que es determinante algunas veces y que nunca lo es.

Tabla N°23: La gestión considera los acuerdos de crédito con sus proveedores dentro de la planificación financiera para aprovechar el ciclo de efectivo.

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|---------|---------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válidos | Nunca | 4 | 7,8 | 7,8 |
| | Casi nunca | 5 | 9,8 | 17,6 |
| | Algunas veces | 17 | 33,3 | 51,0 |
| | Casi siempre | 21 | 41,2 | 92,2 |
| | Siempre | 4 | 7,8 | 100,0 |
| | Total | 51 | 100,0 | 100,0 |

Figura N°21: La gestión considera los acuerdos de crédito con sus proveedores dentro de la planificación financiera para aprovechar el ciclo de efectivo.



Interpretación: En la tabla y figura N°21 se aprecia que aproximadamente el 49% de los trabajadores encuestados consideran que los acuerdos de crédito deben ser considerados dentro de la planificación financiera para así tener un mejor aprovechamiento del ciclo de efectivo, esto es el tiempo que le toma a la empresa para convertir sus activos corrientes en efectivo como la misma venta de sus servicios. Por lo cual, el 51% de los encuestados consideran los acuerdos de crédito con sus proveedores de manera poco frecuente o nunca, por ello, es que no aprovechan al máximo el negociar con sus proveedores extendiendo los plazos para cumplir con su pago como ciertos descuentos, saliendo favorecido la empresa sin perjudicar a su proveedor

3.2. Validación de hipótesis

Para comprobar la hipótesis planteada en la investigación de las variables planificación financiera y estructura financiera, se utilizó el coeficiente de Spearman, el cual según Fernández (2014) es la prueba estadística idónea para determinar el grado de correlación entre variables de naturaleza cualitativa ordinal y para pruebas estadísticas no paramétricas, de tal modo que los valores de las variables logran ordenarse en categorías o jerarquías, es decir, tienen escala de tipo Likert. A continuación, se presenta la fórmula de rho de Spearman para su

$$r_s = 1 - \frac{6 \sum d_i^2}{n(n^2 - 1)}$$

Cálculo:

Figura N° 22. Baremo de estimación de la correlación de Rho de Spearman

| Valor de <i>rho</i> | Significado |
|---------------------|--|
| -1 | Correlación negativa grande y perfecta |
| -0.9 a -0.99 | Correlación negativa muy alta |
| -0.7 a -0.89 | Correlación negativa alta |
| -0.4 a -0.69 | Correlación negativa moderada |
| -0.2 a -0.39 | Correlación negativa baja |
| -0.01 a -0.19 | Correlación negativa muy baja |
| 0 | Correlación nula |
| 0.01 a 0.19 | Correlación positiva muy baja |
| 0.2 a 0.39 | Correlación positiva baja |
| 0.4 a 0.69 | Correlación positiva moderada |
| 0.7 a 0.89 | Correlación positiva alta |
| 0.9 a 0.99 | Correlación positiva muy alta |
| 1 | Correlación positiva grande y perfecta |

Fuente: Revista Mexicana de Ingeniería Biomédica (2015)

3.2.1. Comparación de hipótesis General:

Paso 1: Planteamiento de hipótesis

Hipótesis Nula (Ho): La Planificación financiera no se relaciona con la Estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

Hipótesis Alternativa (Ha): La Planificación financiera se relaciona con la Estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

Paso 2: Seleccionando el nivel de significancia $\alpha=0.05$

Para determinar el nivel de significancia, al nivel de confianza del 95% se prosigue a restarle 1, y se obtiene como resultado el margen de error 0.05. (Este dato sirve para determinar la significancia: Sig.).

Tabla N° 22

Prueba de Hipótesis General

| Correlaciones | | | PLANIFICACIÓN FINANCIERA | ESTRUCTURA FINANCIERA |
|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Rho de Spearman | PLANIFICACIÓN FINANCIERA | Coefficiente de correlación | 1,000 | ,743** |
| | | Sig. (bilateral) | . | ,000 |
| | | N | 51 | 51 |
| | ESTRUCTURA FINANCIERA | Coefficiente de correlación | ,743** | 1,000 |
| | | Sig. (bilateral) | ,000 | . |
| | | N | 51 | 51 |

Fuente: Elaboración propia

Paso 3: Comprobación

Hay dos datos que permiten validar la hipótesis, la primera es que la significancia sea menor a 0.05 para proceder a rechazar la hipótesis nula. También, el cálculo del coeficiente de correlación de Rho de Spearman se acerque al valor 1, entendiéndose que las variables tienen una relación directa, o -1, lo cual significa que las variables tienen una relación inversa.

Paso 4: Discusión

Siendo el valor de (Sig. = 0,000 < 0.05); se rechaza la hipótesis nula. Por otro lado, se obtuvo un valor de (Rho= 0,743); el cual es un valor de correlación alto que evidencia la correlación directa entre las dos variables. De esta manera, se asegura que mientras más adecuada sea la planificación financiera es más adecuada su estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

3.2.2. Comparación de Hipótesis Específica 1:

Paso 1: Planteamiento de hipótesis

Hipótesis Nula (Ho): El Plan financiero no se relaciona con la Estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

Hipótesis Alterna (Ha): El Plan financiero se relaciona con la Estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

Paso 2: Seleccionando el nivel de significancia $\alpha=0.05$

Para determinar el nivel de significancia, al nivel de confianza del 95% se prosigue a restarle 1, y se obtiene como resultado el margen de error 0.05. (Este dato sirve para determinar la significancia: Sig.).

Tabla N°23:

Prueba de Hipótesis Específica 1

| | | | PLANIFICACIÓN FINANCIERA | FINANCIAMIENTO INTERNO |
|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Rho de Spearman | PLANIFICACIÓN FINANCIERA | Coefficiente de correlación | 1,000 | ,634** |
| | | Sig. (bilateral) | . | ,000 |
| | | N | 51 | 51 |
| | FINANCIAMIENTO INTERNO | Coefficiente de correlación | ,634** | 1,000 |
| | | Sig. (bilateral) | ,000 | . |
| | | N | 51 | 51 |

Fuente: Elaboración propia

Paso 3: Comprobación

Hay dos datos que permiten validar la hipótesis, la primera es que la significancia sea menor a 0.05 para proceder a rechazar la hipótesis nula. También, el cálculo del coeficiente de correlación de Rho de Spearman se acerque al valor 1, entendiéndose que las variables tienen una relación directa, o -1, lo cual significa que las variables tienen una relación inversa.

Paso 4: Discusión

Siendo el valor de (Sig. = 0,000 < 0.05); se rechaza la hipótesis nula. Por otro lado, se obtuvo un valor de (Rho= 0,634); el cual es un valor de correlación alto que evidencia la correlación directa entre las dos variables. De esta manera, se

asegura que mientras más adecuada sea la planificación financiera es más adecuado su financiamiento interno en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

3.2.3. Comparación de Hipótesis Específica 2:

Paso 1: Planteamiento de hipótesis

Hipótesis Nula (Ho): El Plan financiero no se relaciona con la Estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

Hipótesis Alterna (Ha): El Plan financiero se relaciona con la Estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

Paso 2: Seleccionando el nivel de significancia $\alpha=0.05$

Para determinar el nivel de significancia, al nivel de confianza del 95% se prosigue a restarle 1, y se obtiene como resultado el margen de error 0.05. (Este dato sirve para determinar la significancia: Sig.).

Tabla N°23:

Prueba de Hipótesis Específica 2

| | | | PLANIFICACIÓN FINANCIERA | FINANCIAMIENTO EXTERNO |
|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Rho de Spearman | PLANIFICACIÓN FINANCIERA | Coefficiente de correlación | 1,000 | ,747** |
| | | Sig. (bilateral) | . | ,000 |
| | | N | 51 | 51 |
| | FINANCIAMIENTO O EXTERNO | Coefficiente de correlación | ,747** | 1,000 |
| | | Sig. (bilateral) | ,000 | . |
| | | N | 51 | 51 |

Fuente: Elaboración propia

Paso 3: Comprobación

Hay dos datos que permiten validar la hipótesis, la primera es que la significancia sea menor a 0.05 para proceder a rechazar la hipótesis nula. También, el cálculo del coeficiente de correlación de Rho de Spearman se acerque al valor 1, entendiéndose que las variables tienen una relación directa, o -1, lo cual significa que las variables tienen una relación inversa.

Paso 4: Discusión

Siendo el valor de (Sig. = 0,000 < 0.05); se rechaza la hipótesis nula. Por otro lado, se obtuvo un valor de (Rho= 0,747); el cual es un valor de correlación alto que evidencia la correlación directa entre las dos variables. De esta manera, se asegura que mientras más adecuada sea la planificación financiera es más adecuado su financiamiento interno en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.

CAPITULO IV

DISCUSIÓN

IV. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Para la hipótesis general, existe relación positiva entre planificación financiera y estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, aplicando la prueba no paramétrica Rho de Spearman, el cual dio como resultado 0,743. Además, su valor de significancia fue de 0,000, por lo cual, del valor calculado se decide rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna. Los resultados obtenidos se sostienen en la información de las tablas 1, 5, 6, 7, 9 y 13, los cuales hacen referencia a la práctica de una planificación financiera objetiva, analítica y presupuestaria, la cual impacta en el buen uso de los recursos financieros de la empresa ya sean internos o externos, los cuales conforman su estructura financiera.

Por lo tanto, los trabajadores están conscientes de que las decisiones que se tomen deben querer alcanzar los objetivos establecidos en la planificación financiera, para que luego, decisiones como financiarse con recursos internos o externos puedan tener un fin y estén en armonía con otras actividades. Así mismo, para una buena toma de decisiones en estas empresas se considera importante identificar cambios considerables en las diferentes cuentas y analizar con más profundidad los procesos de las áreas que está relacionadas con tal cambio a través de un análisis financiero de un período a otro, adicionando el uso de indicadores financieros necesarios. Tal información analizada les sirve de base para corregir excesos, como lo hace una adecuada presupuestación de las actividades operativas para realizar posibles proyecciones a un futuro con un escenario similar al actual.

Asimismo, se coincide con Gamboa (2017) quien asegura que una buena planificación financiera permite el diseño de estrategias y da dirección para una buena toma de decisiones sobre los recursos financieros, mediante el establecimiento de objetivos para así cumplirlos. En este sentido, esta herramienta no solo permite el mejoramiento de actividades de financieras, sino de gestión, pues canaliza los recursos financieros dentro de la empresa mediante la presupuestación de estos, ya sea a nivel global o por área.

Los resultados revelan que tanto un plan financiero y la presupuestación de los recursos son necesarios para una buena planificación financiera. No obstante, Vivanco (2014) en su investigación, la cual estudia el área de

finanzas de la empresa peruana Agroindustrias AIB, la cual es una agroexportadora, llega a la conclusión que para realizar la planificación financiera en la empresa se necesita iniciar con la presupuestación del efectivo, es decir, realizar la presupuestación de caja para determinar el nivel adecuado de efectivo, independientemente si la empresa haya generado utilidades. Asimismo, si se refiere en la obtención y análisis de la información financiera disponible, la empresa Agroindustrias AIB no le da la debida importancia en analizar los EEFF con los que cuenta la empresa, y mucho menos procesa la información para dar base a la toma de decisiones dentro del área de finanzas. A pesar que la información financiera generada por la empresa puede servir como información para agentes internos y para grupos de interés externos como inversionistas que deseen contar con tal información para tomar decisiones de inversión. Asimismo, si se refiere en la obtención y análisis de la información financiera disponible, la empresa Agroindustrias AIB no le da la debida importancia en analizar los EEFF con los que cuenta la empresa, y mucho menos procesa la información para dar base a la toma de decisiones dentro del área de finanzas.

La primera conclusión es diferente al proceso de planificación que normalmente se propone en otras investigaciones y en la presente, las cuales normalmente comienzan con el establecimiento de objetivos, metas o propósitos, del cual aproximadamente la mitad de las empresas de consultoría de Miraflores sí ponen énfasis, porque consideran que les da dirección a sus actividades. Y haciendo referencia a la segunda conclusión, la unidad de estudio sí genera información financiera histórica como los EEF y aproximadamente un poco más de la mitad analiza de manera profunda tal información haciendo uso de indicadores financieros. Y, por último, de lo observado en esta discusión, quizá haya una relación entre el sector de la empresa y el énfasis que le dan en realizar una buena planificación, por lo que muchas empresas se empeñan en invertir tiempo en operaciones que impactan directamente en las utilidades y descuidan otras actividades que dan soporte a una estructura financiera sólida como lo es el área de finanzas, el cual puede abrir puertas para el crecimiento y éxito.

También Jiménez (2015) en su investigación concluye que la planificación de los recursos en la empresa permite acercarse ante problemas, y es una herramienta útil para todas las actividades de la empresa de cada área. También concluye que sirve como un manual de desempeño para determinar la eficiencia de tales actividades, sin embargo, intervenir en el proceso de una planificación financiera traería consecuencias como dudar de las fuentes de financiamiento que necesitan, e impide la evaluación y control de los resultados. No obstante, la situación de su unidad de estudio es que cada trabajador trata de hacer un buen trabajo de manera individual, ya que sus objetivos no están bien definidos y fomentados en toda la organización. Incluso las decisiones que se toman en gerencia casi siempre no resuelven los problemas en el uso excesivo e innecesario de los recursos financieros, ya que su proceso de planificación del efectivo es deficiente y poco detallada. Añadiendo que no existe un control ni análisis de las salidas de efectivo. Esto repercute en que su situación sea de estancamiento y de riesgo en no permanecer competitivamente en el mercado. En definitiva, la presupuestación de las necesidades de financiamiento es muy importante para toda empresa que desee el éxito, y solo se logra aplicando herramientas de prevención evaluación y control, como lo permite la planificación financiera. Por lo que una buena planificación financiera en la empresa permite estar más seguros de la fuente de financiamiento que le convendría, y esto conforma la estructura financiera de la empresa, el uso de varias fuentes de financiamiento.

El escenario también es parecido a la situación de la unidad de estudio de Pulla (2015), quien en su investigación analiza pymes ecuatorianas, y concluye que las pymes que no cuentan con una sólida estructura administrativa carecen de una planificación financiera, o la realización de estas es pobre o superficial. Puesto que los dueños de las empresas normalmente toman decisiones en todas las áreas de la empresa o los familiares quienes laboran con él no tienen una formación académica sobre las actividades del área en que se desempeñan, de la misma manera que los dueños del negocio. De esto, se puede inferir que puede haber una relación entre el nivel de formación académica de los dueños o trabajadores de la

empresa donde laboran y la elaboración de una adecuada planificación financiera. En este sentido, se puede considerar como punto interesante que apertura más investigaciones relacionadas a esta variable.

Los resultados se contrastan con los resultados de Rojas (2012), quien en su tesis de posgrado que estudia la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo en Costa Rica concluye que la unidad de estudio evidencia una adecuada estructura organizacional pues se han implementado objetivos y planes en el área contable-financiera. Además, cuentan con la información contable financiera necesaria y confiable, ya que utiliza Estados Financieros auditados en el período de estudio. Incluso, gestiona adecuadamente sus recursos mediante la presupuestación y el flujo de efectivo de sus actividades operativas. Al final, analizando estos aspectos, y su buena gestión operativa, se determinó que no necesitaba depender de nuevas fuentes de financiamiento, ya sea propia o proveniente de terceros para solventar inversiones en de sus activos. Pues tanto su planificación y gestión financiera le permitieron alcanzar un nivel adecuado de capital de trabajo con el cual se abastecía y solventaba desembolsos operativos y sus obligaciones financieras de períodos anteriores.

Para la hipótesis específica 1, existe relación positiva entre la planificación financiera y financiamiento interno en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, aplicando la prueba no paramétrica Rho de Spearman, el cual dio como resultado 0,643. Además, su valor de significancia fue de 0,000, por lo cual, del valor calculado se decide rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna. Los resultados obtenidos se sostienen en la información de las tablas 16, 17 y 18, los cuales hacen referencia en que la planificación financiera puede influir de manera favorable y principalmente en el uso de las utilidades acumuladas para que sea equilibrada su reinversión de acuerdo a las necesidades de cada área dentro de la empresa.

En este sentido, se infiere que la fuente de financiamiento interno que tiene mayor alcance en la presente investigación es la reinversión de utilidades, concerniente al impacto que generaría una planificación financiera en esta forma de financiamiento. Por lo cual, Mendiola et al (2016) afirma que es la fuente de financiamiento más utilizada por las pequeñas y medianas

empresas a nivel de Latinoamérica, el cual radica en usar las utilidades acumuladas para solventar la necesidad de financiamiento y así desempeñar mejor sus actividades y servicios. Pues estas empresas no cuentan con un respaldo crediticio sólido, puesto que las exigencias de las bancas son altas.

Los resultados del estudio también se pueden asemejar con los de Eugenio (2013), quien en su investigación concluye que una planificación es determinante para una buena toma de decisiones en el uso de la reinversión de utilidades, lo cual esta herramienta permite no solo medir el rendimiento de la empresa, sino que le permite utilizar con mayor eficiencia y de manera más apropiada los recursos que dispone la empresa. Pues de no ser así, solo genera una situación negativa, provocando fuga de capitales por no usar apropiadamente sus recursos financieros, lo que es mostrado en sus ratios financieros, convirtiéndola en una empresa poco rentable.

Por otro lado, Díaz y Contreras (2016) señalan que de las empresas que participan en la Bolsa de Mercado de Lima, la mayoría tiene una estructura financiera conservadora, es decir, prefieren financiarse con recursos propios. Esto sí es compatible con los resultados de la investigación, ya que, en un orden de preferencias, las consultorías optan por usar sus recursos propios en primer lugar. Asimismo, las que muestran este tipo de estructura financiera evidencian una rentabilidad financiera mayor que las que tienen una estructura financiera agresiva. Por lo que puede ser una oportunidad para investigaciones posteriores, si el tipo de financiamiento que opta la empresa influye en el nivel de rentabilidad de la misma.

En las conclusiones de la investigación que realiza Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni (2016) sobre las mypes de Argentina, se evidencia una disimilitud respecto a la decisión de utilizar las utilidades acumuladas como principal fuente de financiamiento interno en mypes. En otras palabras, las empresas pequeñas son las que más deberían confiar y optar por esta forma de financiamiento, pero la realidad en Argentina es otra, pues en la clasificación de micro, pequeña y mediana empresa, los resultados fueron que las primeras en optar por la reinversión de utilidades acumuladas fueron las medianas empresas en un 74,3%, seguidamente de las pequeñas empresas con un 66,1% y en último lugar las microempresas con un 56,7%. Y no se

esperaba que el resultado sea incompatible con la teoría de jerarquía de preferencias, en el cual se afirma que las empresas más pequeñas recurren al financiamiento interno por tener barreras en el acceso a financiamiento externo.

Cruzado y Coz (2017) definen conclusiones similares a las ya presentadas. Las empresas que suelen optar por una forma de endeudamiento son explicadas por algunos factores que influyen en esta toma de decisión. Entre las cuales está el tener una sólida estructura de activos y la tendencia de crecimiento. En otras palabras, las empresas que tienen mayor cantidad de activos en su estructura generan mayor liquidez, en consecuencia, tienen más facilidad al acceso de créditos y su nivel de endeudamiento externo aumenta. Y las empresas que muestren una tendencia de crecimiento en su capacidad de generar fondos propios y que no tengan la posibilidad de crecer o expandir su negocio, muestran bajos niveles de endeudamiento a largo plazo.

Para la hipótesis específica 2, existe relación positiva entre la planificación financiera y financiamiento externo en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, aplicando la prueba no paramétrica Rho de Spearman, el cual dio como resultado 0,747. Además, su valor de significancia fue de 0,000, por lo cual, del valor calculado se decide rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna. Los resultados obtenidos se sostienen en la información de las tablas 19, 20 y 21, los cuales hacen referencia en que la planificación financiera puede influir de manera favorable en el uso de recursos externos, y principalmente en el uso de créditos con entidades financieras, por lo que podría encarecerse al no planificar debida y anticipadamente la capacidad de pago de la empresa en términos financieros y considerando los plazos y costos que este le generaría.

En concordancia con lo anteriormente mencionado, Mendiola et al (2016) frente a esta fuente de financiamiento externo, concluye que el crédito con entidades financieras es normalmente utilizado por mypes, pero lo que no se considera es que podría ser menos costoso un financiamiento a través del Mercado de Valores. En este sentido, muchas mypes recurren a esa forma de financiamiento externo, pero les queda un gran descontento hacia estas entidades financieras porque piden altos requisitos para acceder a sus

créditos, además de las considerables tasas de interés que le cobran a las mypes. Algunas de las principales razones por las que los créditos no se abaratan es debido a la débil garantía que las mypes pueden presentar como respaldo a su capacidad de pago, así como sacar créditos de bajos montos, incluso la edad del negocio les importa y la experiencia que tienen en el mercado que incursionan.

Por otro lado, Pesce, Esandi, Briozzo y Vigier (2015) explican otro enfoque sobre el financiamiento de mypes a través de entidades financieras, en la que depende del sector al que pertenezca la empresa para acceder mejor y de manera más rápida a los créditos financieros. Por ejemplo, si la empresa fuera de servicios, esta normalmente no cuenta con suficientes activos tangibles que le den respaldo de garantía para financiarse, por lo cual, esta sería la primera barrera para acceder al crédito, en consecuencia, los que son dueños de empresas de servicios optan por usar activos personales para poder financiar la deuda. Esto no ocurre normalmente con las empresas industriales, pues ellas sí cuentan con activos que facilitan el acceso al crédito.

También los resultados de esta investigación guardan relación con la conclusión de Balsa (2013), quien indica que dentro del plan financiero de cada empresa es necesario una apropiada y conveniente política financiera que le permita decidir un adecuado nivel de endeudamiento para que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones de pago con terceros, si es que decide financiarse de manera externa, principalmente con entidades financieras. No obstante, para medir su capacidad de cumplimiento frente a futuras deudas financieras, necesitan de un previo análisis de su situación financiera.

Asimismo, el resultado con menor porcentaje obtenido en la dimensión fuentes de financiamiento externo es para mercado de valores, comprendiendo el uso de la planificación financiera como una herramienta útil para tomar la decisión de financiarse participando en el mercado de valores. El resultado se contrasta con los resultados de Galarza (2017), quien explica existen factores que determinan la decisión de financiarse con la emisión de bonos participando en el mercado de valores. Una de las razones es que las

empresas que cuentan con una buena liquidez normalmente no recurren a la emisión de bonos como deuda para financiarse. En este sentido, la variable LIQUID influye de manera negativa la probabilidad de la empresa en la decisión de emisión de bonos. Asimismo, otra variable que influye en la decisión de emisión de bonos es la variable COLL, en el que calcula una asociación positiva de 10%, y en pocas palabras significa que mientras que la empresa tenga mayor respaldo de activos tangibles dentro de su estructura esto puede influir en la decisión de emitir bonos porque contaría con un respaldo considerado como garantía para los que quieran invertir en la empresa.

CAPITULO V
CONSLUSIONES

V. CONCLUSIONES

Se concluye que existe relación entre las variables planificación financiera y estructura financiera en las empresas de consultoría del distrito de Miraflores. En este sentido, aplicando una planificación financiera en la empresa se logrará determinar qué decisión de financiamiento, sea interna o externa, será más provechosa con un análisis panorámico de aspectos más importantes con el fin de forjar una estructura financiera más sólida y adecuada. El buen aprovechamiento de los recursos financieros será de manera más analítica y objetiva en lo que se refiere la decisión de financiamiento. Ya que con la puesta en práctica de una planificación se logra anticiparse ante los hechos futuros y actividades a realizar. Esto no quiere decir que se tiene todo controlado, sino que se puede tomar en consideración varios aspectos en una decisión de financiamiento para una mejor toma de decisiones.

También, existe relación entre planificación financiera y financiamiento interno, es decir, las empresas que optan por un financiamiento interno, consideran importante planificar sus recursos de manera más analítica y preventiva, pues realizan un análisis previo de su situación financiera y determinan los flujos de efectivo para así saber si pueden solventar sus necesidades de financiamiento. Por el cual, de la opinión de los encuestados, la forma de financiamiento interno que más consideración se tiene en una planificación financiera es la reinversión de utilidades pues se considera que puede afectar más si es que no hay un buen reparto de estas dentro de la empresa al no planificar su uso de acuerdo a las necesidades de cada área de la empresa, pues hacerlo al cálculo o azar es un grave error.

Y, por último, existe relación entre planificación financiera y financiamiento externo. Según un orden de preferencias, consideran importante planificarse para una mejor decisión de financiamiento, principalmente cuando se opta por acceder a créditos por parte de entidades financieras. Por ello, realizar una planificación financiera puede tener mayor impacto en la decisión de financiarse por créditos con entidades financieras, en el sentido de que puede evitar que se encarezca el crédito al prever los plazos y los costos que esta le generaría de manera anticipada, y conociendo su capacidad de pago mediante

un análisis de su situación financiera. Así se evitará realizar gastos innecesarios.

CAPITULO VI
RECOMENDACIONES

VI. RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la gestión de las empresas de consultoría fortalecer el área de finanzas capacitando al personal en la aplicación de la herramienta planificación financiera con el objetivo de conocer mejor la situación financiera en la que se encuentran, de esta manera se podría evitar o eliminar excesos de gastos. Es más, se podría ajustar costos y prever cuánto de capital necesita financiarse considerando su ciclo de efectivo, es decir, el tiempo que se necesita normalmente para generar efectivo. Incluso, aprovechar de los acuerdos de crédito con sus proveedores para que se logre extender los plazos de pago hacia ellos.
2. Entre otro punto resaltante que se necesita fortalecer en las empresas es el establecimiento de políticas financieras que disminuyan tensiones entre grupos de interés, pues cada colaborador invierte sus recursos en la empresa para que tenga derecho en obtener un beneficio. Entre los grupos de interés que se pueden resaltar están los mismos dueños del negocio, socios minoritarios, administradores y trabajadores. Y entre las políticas financieras a considerar, están referidas al reparto de utilidades, considerado dividendos, mantenimiento de niveles adecuados de efectivo, mantenimiento de deudas en plazos razonables, entre otros.
3. Asimismo, una toma de decisiones requiere priorizar y analizar actividades que van a impactar financieramente de manera positiva o negativa en la empresa. Por ello, la gestión necesita anticiparse a sus actividades de financiamiento para conocerlas, estudiarlas y analizarlas, con el fin de elegir las más convenientes, haciendo uso de una herramienta tan útil como la presupuestación de los flujos de efectivo. Esto permitirá contribuir a las fases del ciclo administrativo, iniciando desde la planificación de los recursos financieros de la empresa. Pero no solo anticiparse, sino calcularlos como si esas cantidades deberían de ser las reales, para que, según los escenarios en los que se encuentre la empresa, poder ir ajustando cantidades y así contribuir a la fase de control del ciclo administrativo empresarial.
4. El financiamiento a través del mercado de valores aún sigue siendo un desafío para algunas empresas, pues como tal lo consideran como una última opción de financiamiento, principalmente por el desconocimiento en su

dinámica. Se recomienda capacitar al personal en el conocimiento de esta opción de financiamiento que se puede aprovechar mediante charlas y conferencias, puesto que la mayoría de los negocios potenciales que tienen miras al crecimiento y posicionamiento, no necesariamente grandes empresas, sino las que se observan que pueden lograr más, participan en esta forma de financiamiento ya sea individualmente o agrupándose con el fin de ser más competitivas en ese mercado tan cambiante y exigente como lo es el servicio de consultoría.

CAPITULO VII

REFERENCIAS

VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abeles, M., Pérez Caldentey, E. y Valdecantos, S. (2018). *Estudios sobre financierización en América Latina*. Argentina: Naciones Unidas
- Arimany, N., Moya, S., y Viladecans, C. (2015). Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 20, 195-217. Obtenido de http://www.accid.org/revista/documents/UTILIDAD_DEL_ESTADO_DE_FLUJOS.pdf
- Ayala, P. (2014). NIC 7 Estado de flujos de efectivo (Parte I). *Actualidad Empresarial*, 312. Obtenido de http://aempresarial.com/web/revitem/5_16897_59359.pdf
- Balsa, M. (2013). *Efectos de la planificación financiera en los presupuestos de las empresas inmobiliarias de Lima Metropolitana-Período 2012* (Tesis de titulación). Universidad San Martín de Porres, Perú.
- Barona, B. y Gómez, A. (2010). Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia. *Cuadernos de Administración*, 43, 81-97. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/cuadm/n43/n43a7.pdf>
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G. y Speroni, C. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Revista Estudios Gerenciales*, 32, 71-81. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592315000790>
- Campoverde, E. (2014). *Diseño de un modelo de gestión financiera en la empresa Maleprodu Cia Ltda., para optimizar los recursos financieros* (Tesis de titulación). Universidad de las Fuerzas Armadas Especiales, Ecuador.
- Correa, J., Ramírez, L. y Castaño, C. (2010). La importancia de la planeación financiera en la elaboración de los planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 18(1), 179-194. Obtenido de <http://revistas.unimilitar.edu.co/index.php/rfce/article/view/2287>

- Cruzado, E. y Coz, M. (2017). *Factores explicativos en el endeudamiento de las empresas del sector minero que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2012-2015* (Tesis de titulación). Universidad Peruana Union, Perú.
- Cubas, C. (2017). *El Planeamiento Financiero y su Relación con la Gestión Financiera de la Empresa Rodil Cotera Contratista EIRL Año 2017* (Tesis de titulación). Universidad César Vallejo, Perú.
- Díaz, E. y Contreras, N. (2016). *Relación entre la estructura financiera y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2014* (Tesis de titulación). Universidad Peruana Unión, Perú.
- Donis, J. (2013). *Análisis de las políticas de inversión y financiamiento del capital de trabajo en las empresas de almacenes por departamentos* (Tesis de maestría). Universidad San Carlos de Guatemala, Guatemala.
- ESAN. (10 de agosto del 2015). Cuatro modelos para evaluar proyectos de inversión [Mensaje en un blog]. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2015/08/cuatro-modelos-evaluar-proyectos-inversion/>
- ESAN. (19 de agosto del 2016). Instrumentos de renta variable: las acciones y los ADR. De regreso a lo básico [Mensaje en un blog]. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/08/instrumentos-de-renta-variable-las-acciones-y-los-adr/>
- ESAN. (2 de mayo del 2017). La importancia del plan financiero en el plan de negocios [Mensaje en un blog]. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/05/la-importancia-del-plan-financiero-en-el-plan-de-negocios/>
- Escobar, G. (2014). Flujos de efectivo y entorno económico en las empresas de servicios de Risaralda, 2002-2011. *Revista Finanzas y Política Económica*, 6(1), 141-158. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S2248-60462014000100007

- Eugenio, A. (2013). *La planificación financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Incubandina S.A.* (Tesis de titulación). Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.
- Fernández, A. (5 de setiembre del 2016). Beneficio tributario por reinversión de utilidades y excedentes en la Nueva Ley Universitaria y su reglamento [Mensaje en un blog]. Obtenido de <http://blog.pucp.edu.pe/blog/contribuyente/2016/09/05/beneficio-tributario-por-reinversion-de-utilidades-y-excedentes-en-la-nueva-ley-universitaria-y-su-reglamento/>
- Fernández, M. (2017). *Relación entre la estructura financiera de una empresa y la influencia en su valoración. Revisión bibliográfica y análisis empírico* (Tesis de maestría). Universitat Jaume I, España.
- Galarza, K. (2017). *Determinantes de la emisión de deuda en el extranjero para las empresas no financieras: caso peruano 2003-2014* (Tesis de maestría). Pontificia Universidad Católica del Perú, Perú.
- Gamboa, J. (2017). *La planificación financiera en la mejora de la gestión administrativa en las facultades de las universidades públicas del Ecuador: caso Universidad Estatal de Milagro-2013-2016* (Tesis de doctorado). Universidad Nacional de San Marcos, Perú.
- González, E. (2014). *La reinversión de utilidades y los incentivos tributarios en las empresas del Ecuador en el período 2011-2012* (Tesis de maestría). Universidad de Guayaquil, Ecuador.
- Gutiérrez, M., Aguayo, P. y Panes, J. (2014). Estructura de financiamiento de las empresas chilenas. Aplicación del modelo de jerarquía. *Horizontes empresariales*, 14(1), 7-19. Obtenido de <http://revistas.ubiobio.cl/index.php/HHEE/article/view/2397/2099>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. (Sexta ed.). México D.F.: Interamericana Editores, S.A.
- Insa, V. (2015). *Relación estructura financiera valor de empresa. Revisión bibliográfica y contraste empírico* (Tesis de maestría). Universitat Jaume I, España.

- Instituto Argentino para el desarrollo económico. (15 de febrero del 2011). Reinversión de utilidades y formación de capital en un grupo selecto de grandes firmas (1998-2009). *Realidad económica*, 257, 56-81. Obtenido de http://www.iade.org.ar/system/files/ediciones/realidad_economica_257.pdf
- Jiménez, M. 2015. *Planificación financiera y su incidencia en la toma de decisiones en la hostería el Surillal de la ciudad de Salcedo* (Tesis de titulación). Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.
- Lajara, N., y Mateos, A. (2012). Estructura financiera y logro empresarial en cooperativas agrarias: una aproximación empírica. *Economía Agraria y Recursos Naturales-Agricultural and Resource Economics*, 12(2), 77-101. Obtenido de <https://polipapers.upv.es/index.php/EARN/article/view/earn.2012.02.04>
- Lira, P. (18 de octubre del 2013). La planificación financiera. De regreso a lo básico [Mensaje en un blog]. Obtenido de <https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2013/10/la-planificacion-financiera.html>
- Mauricio, P. (2012). Restricciones en el acceso al mercado de valores del Perú. *Gestión en el Tercer Milenio*, 15(30), 107-123. Obtenido de <http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/administrativas/article/view/8800/9308>
- Mayor, I., y Saldarriaga, C. (2016). El flujo de efectivo como herramienta de planeación financiera para la empresa X. *Colección Académica de Ciencias Estratégicas*, 3(1), 77-98. Obtenido de <https://revistas.upb.edu.co/index.php/RICE/article/view/5999/5499>
- Mendiola, A. Et al. (2016). *Estructura alternativa de financiamiento de mypes a través del mercado de valores peruano*. Perú: Universidad ESAN.
- Montserrat, R. y Bertrán, J. (2013). *La financiación de la empresa: cómo optimizar las decisiones de financiación para crear valor*. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=GiiOYuwAXqEC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

- Morales, A. y Morales, J. (2014). *Planeación financiera*. México D.F.: Grupo Editorial Patria.
- Peláez, J. (2013). *Planificación Financiera y su incidencia en la Situación Económica Financiera de Empresas Turísticas de la ciudad de Trujillo periodo 2012* (Tesis de bachiller). Universidad Nacional de Trujillo, Perú.
- Pesce, G., Esandi, J., Briozzo, A. y Vigier, H. (2015). Decisiones de financiamiento en pymes: particularidades derivadas del entrelazamiento empresa-propietario. *Revista de Gestão*, 22(3), 357-380. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1809227616301254>
- Pulla, M. (2015). *Planificación financiera como herramienta de gestión y su incidencia en la sostenibilidad de las pequeñas empresas de la Ciudad de Cuenca* (Tesis de maestría). Universidad del Azuay, Ecuador.
- Rojas, C. (2012). *Análisis de la estructura financiera para la toma de decisiones gerenciales en la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica* (Tesis de maestría). Universidad de Costa Rica, Costa Rica.
- Roncancio, A., y Camargo, D. (2018). Los dilemas del contable, una reflexión a la luz de los orígenes medievales de la profesión. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 26(1), 5-8. Obtenido de <https://revistas.unimilitar.edu.co/index.php/rfce/article/view/3140/2688>
- Tafur, E. (2017). *El control del riesgo crediticio y su incidencia en la gestión financiera de las empresas procesadoras de té en Lima Metropolitana 2014-2016* (Tesis de maestría). Universidad San Martín de Porres, Perú.
- Vargas, R. (2007). Estado de flujo de efectivo. *InterSedes. Revista de las Sedes Regionales*, 8(14). Obtenido de <http://www.redalyc.org/html/666/66615071009/>
- Vivanco, J. (2014). *Propuesta de mejora en el flujo de información para la planificación financiera en la empresa Agroindustrias AIB S.A.* (Tesis de titulación). Universidad Nacional Agraria La Molina, Perú.

ANEXOS

VIII. ANEXOS

ANEXO 1

Matriz de consistencia

Planificación financiera y estructura financiera en las empresas de consultoría, distrito Miraflores, 2018

| PROBLEMAS | OBJETIVOS | HIPOTESIS | VARIABLES | INDICADORES | METODOLOGIA |
|--|--|--|--------------------------|--|--|
| <p><u>GENERAL</u></p> <p>¿Cuál es el nivel de relación entre planificación financiera y estructura financiera, en empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018?</p> | <p><u>GENERAL</u></p> <p>Determinar el nivel de relación entre planificación financiera y estructura financiera, en empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.</p> | <p><u>GENERAL</u></p> <p>Existe relación entre planificación financiera y estructura financiera, en empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.</p> | PLANIFICACIÓN FINANCIERA | <ul style="list-style-type: none"> ● Objetivos ● Políticas ● Análisis situacional ● Planificación de actividades de operación ● Planificación de actividades de inversión ● Planificación de actividades de financiamiento | <ul style="list-style-type: none"> ● TIPO DE ESTUDIO El tipo de estudio a realizar es descriptivo-correlacional. ● DISEÑO DE ESTUDIO El tipo de diseño a realizar es no experimental, porque no manipularemos las variables. ● POBLACIÓN Y MUESTRA Se utilizará el muestreo probabilístico. ● TAMAÑO DE POBLACIÓN 51 trabajadores que gestionen los recursos financieros de las empresas de consultoría ● TÉCNICAS E INSTRUMENTOS Técnica: La técnica que se usará será la encuesta Instrumento: El instrumento utilizado será el cuestionario, el cual es de elaboración propia. |
| <p><u>ESPECIFICO</u></p> <p>¿Cuál es el nivel de relación entre planificación financiera y financiamiento interno, en empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018?</p> | <p><u>ESPECIFICO</u></p> <p>Determinar el nivel de relación entre planificación financiera y financiamiento interno, en empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.</p> | <p><u>ESPECIFICO</u></p> <p>Existe relación entre planificación financiera y financiamiento interno, en empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.</p> | | ESTRUCTURA FINANCIERA | |
| <p><u>ESPECIFICO</u></p> <p>¿Cuál es el nivel de relación entre planificación financiera y financiamiento externo, en empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018?</p> | <p><u>ESPECIFICO</u></p> <p>Determinar el nivel de relación entre planificación financiera y financiamiento externo, en empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.</p> | <p><u>ESPECIFICO</u></p> <p>Existe relación entre planificación financiera y financiamiento externo, en empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018.</p> | | | |

ANEXO 2

Cuestionario

Dirigida al personal administrativo, contable y financiero de las empresas de consultoría del distrito de Miraflores.

| I. GENERALIDADES: Esta información será utilizada en forma confidencial, anónima y acumulativa; por lo que agradeceré proporcionar información veraz, solo así será realmente útil para la presente investigación, cuyo nombre es "Planificación financiera y estructura financiera, en las empresas de consultoría, distrito de Miraflores, 2018". | | | | | | |
|---|---|----------------------|------------|---------------|--------------|---------|
| ENCUESTA (COLOQUE UNA X DENTRO DEL RECUADRO DE ACUERDO A LA OPCIÓN ELEGIDA) | | | | | | |
| ITEMS | | VALORACIÓN DE LIKERT | | | | |
| | | NUNCA | CASI NUNCA | ALGUNAS VECES | CASI SIEMPRE | SIEMPRE |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 01 | En el plan financiero de la empresa se fijan objetivos para el área de finanzas. | | | | | |
| 02 | La gestión establece objetivos coherentes y alcanzables. | | | | | |
| 03 | Para la gestión, dentro del plan financiero es necesario establecer políticas financieras que den criterio a la toma de decisiones. | | | | | |
| 04 | Dentro del plan financiero de la empresa se establecen políticas financieras en virtud a disminuir tensiones entre los grupos de interés. | | | | | |
| 05 | Dentro del plan financiero de la empresa se analiza su situación financiera usando documentación histórica como los EEFF | | | | | |
| 06 | La gestión analiza la situación financiera de la empresa en base a indicadores financieros. | | | | | |
| 07 | La gestión presupuesta sus ingresos para programar su efectivo. | | | | | |
| 08 | La gestión presupuesta sus compras para programar su efectivo. | | | | | |
| 09 | La gestión presupuesta sus gastos para programar su efectivo. | | | | | |
| 10 | Se programa el uso de la utilidad mediante presupuestos en virtud a una inversión. | | | | | |
| 11 | Para invertir dentro de la empresa se programa los recursos financieros mediante presupuestos. | | | | | |
| 12 | Ante una oportunidad de inversión se realizan presupuestos de posibles flujos de efectivo a un futuro. | | | | | |
| 13 | La gestión presupuesta los recursos que necesita en un financiamiento. | | | | | |
| 14 | La gestión presupuesta las diversas opciones de financiamiento que convendría a la empresa. | | | | | |
| 15 | La gestión presupuesta los costos que le | | | | | |

| | | | | | | |
|-----------|--|--|--|--|--|--|
| | generaría los diversos financiamientos con el fin de compararlos. | | | | | |
| 16 | Una débil planificación financiera en la empresa ocasiona un uso deficiente de las aportaciones de socios. | | | | | |
| 17 | La reinversión de utilidades acumuladas puede ser desequilibrada al no planificar financieramente su uso de acuerdo a la necesidad de la empresa por área. | | | | | |
| 18 | La gestión identifica la necesidad de vender activos fijos para financiarse mediante la planificación financiera de sus recursos. | | | | | |
| 19 | El pago del crédito con entidades financieras puede encarecerse si no se planifica adecuadamente. | | | | | |
| 20 | Para la gestión la planificación financiera es determinante para la decisión de financiarse a través del mercado de valores. | | | | | |
| 21 | La gestión considera los acuerdos de crédito con sus proveedores dentro de la planificación financiera para aprovechar el ciclo de efectivo. | | | | | |

Estimado participante, muchas gracias por su colaboración ¡Éxitos y bendiciones!

ANEXO 3

Vista de variables

| Nombre | Tipo | Anchura | Decimales | Etiqueta | Valores | Perdidos | Columnas | Alineación | Medida | Rol |
|---------------|------------|---------|-----------|---|----------------|----------|----------|------------|---------|---------|
| P1 | N Numérico | 8 | 2 | En el plan financiero de la empresa se fijan objetivos para el áre... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P2 | N Numérico | 8 | 2 | La gestión establece objetivos coherentes y alcanzables. | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P3 | N Numérico | 8 | 2 | Para la gestión, dentro del plan financiero es necesario establec... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P4 | N Numérico | 8 | 2 | Dentro del plan financiero de la empresa se establecen políticas... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P5 | N Numérico | 8 | 2 | Dentro del plan financiero de la empresa se analiza su situación... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P6 | N Numérico | 8 | 2 | La gestión analiza la situación financiera de la empresa en base... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P7 | N Numérico | 8 | 2 | La gestión presupuesta sus ingresos para programar su efectivo. | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P8 | N Numérico | 8 | 2 | La gestión presupuesta sus compras para programar su efectivo. | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P9 | N Numérico | 8 | 2 | La gestión presupuesta sus gastos para programar su efectivo. | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P10 | N Numérico | 8 | 2 | Se programa el uso de la utilidad mediante presupuestos en virt... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P11 | N Numérico | 8 | 2 | Para invertir dentro de la empresa se programa los recursos fina... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P12 | N Numérico | 8 | 2 | Ante una oportunidad de inversión se realizan presupuestos de ... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P13 | N Numérico | 8 | 2 | La gestión presupuesta los recursos que necesita en un financia... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P14 | N Numérico | 8 | 2 | La gestión presupuesta las diversas opciones de financiamiento ... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P15 | N Numérico | 8 | 2 | La gestión presupuesta los costos que le generaría los diversos ... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P16 | N Numérico | 8 | 2 | Una débil planificación financiera en la empresa ocasiona un us... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P17 | N Numérico | 8 | 3 | La reinversión de utilidades acumuladas puede ser desequilibrad... | {1,000, Nun... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P18 | N Numérico | 8 | 2 | La gestión identifica la necesidad de vender activos fijos para fin... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P19 | N Numérico | 8 | 2 | El pago del crédito con entidades financieras puede encarecers... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P20 | N Numérico | 8 | 2 | Para la gestión la planificación financiera es útil para la decisión... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| P21 | N Numérico | 8 | 2 | La gestión considera los acuerdos de crédito con sus proveedor... | {1,00, Nunc... | Ninguna | 8 | Centrado | Ordinal | Entrada |
| PLANIFICACION | N Numérico | 8 | 0 | PLANIFICACIÓN FINANCIERA | Ninguna | Ninguna | 8 | Derecha | Ordinal | Entrada |
| ESTRUCTURA | N Numérico | 8 | 0 | ESTRUCTURA FINANCIERA | Ninguna | Ninguna | 8 | Derecha | Ordinal | Entrada |
| FININTERNO | N Numérico | 8 | 0 | FINANCIAMIENTO INTERNO | Ninguna | Ninguna | 8 | Derecha | Ordinal | Entrada |
| FINEXTERNO | N Numérico | 8 | 0 | FINANCIAMIENTO EXTERNO | Ninguna | Ninguna | 8 | Derecha | Ordinal | Entrada |

1

s Vista de variables

ANEXO 4

Documentos para validar los instrumentos de medición a través de juicio de expertos

CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor: Dueñas Lujan, Raúl Elías

Presente

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

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante del décimo ciclo de la Escuela Profesional de Contabilidad de la UCV en la sede Lima norte, requiero validar el instrumento con el cual recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optaré el grado de bachiller.

El título nombre de mi proyecto de investigación es: PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y ESTRUCTURA FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DE CONSULTORÍA, DISTRITO DE MIRAFLORES, 2018. Y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

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

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



Firma
Santos Chuquispuma, Denisse

D.N.I: 74965492



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

| | | | | | | | |
|---|--|----|----|----|----|----|----|
| | reparto de acuerdo a la necesidad de la empresa por área. | / | | / | | / | |
| c | La gestión identifica la necesidad de vender activos fijos para financiarse mediante la planificación financiera de sus recursos. | / | | / | | / | |
| | DIMENSIÓN 4 | Si | No | Si | No | Si | No |
| 4 | FINANCIAMIENTO EXTERNO | | | | | | |
| a | El pago del crédito con entidades financieras puede encarecerse si no se planifica financieramente tal recurso para su cumplimiento. | / | | / | | / | |
| b | Para la gestión, la planificación financiera es útil para la decisión de financiarse a través del mercado de valores. | / | | / | | / | |
| c | Una débil planificación financiera dentro de la empresa impide el buen aprovechamiento de los acuerdos de crédito con proveedores. | / | | / | | / | |

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: Aplicable] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador. Mg: DIÉGAS WILSON ROULEMI DNI: 7826485

Especialidad del validador: MAESTRO ADMINISTRACIÓN

10 de Octubre del 20 18

Firma del Experto Informante.

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

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

CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor: Chapa Sosa, Eduardo

Presente

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

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante del décimo ciclo de la Escuela Profesional de Contabilidad de la UCV en la sede Lima norte, requiero validar el instrumento con el cual recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optaré el grado de bachiller.

El título nombre de mi proyecto de investigación es: PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y ESTRUCTURA FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DE CONSULTORÍA, DISTRITO DE MIRAFLORES, 2018. Y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

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

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



Firma
Santos Chuquispuma, Denisse

D.N.I: 74965492



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

| | | | | | | | |
|---|--|----|----|----|----|----|----|
| | reparto de acuerdo a la necesidad de la empresa por área. | / | | / | | / | |
| c | La gestión identifica la necesidad de vender activos fijos para financiarse mediante la planificación financiera de sus recursos. | / | | / | | / | |
| | DIMENSIÓN 4 | Si | No | Si | No | Si | No |
| 4 | FINANCIAMIENTO EXTERNO | | | | | | |
| a | El pago del crédito con entidades financieras puede encarecerse si no se planifica financieramente tal recurso para su cumplimiento. | / | | / | | / | |
| b | Para la gestión, la planificación financiera es útil para la decisión de financiarse a través del mercado de valores. | / | | / | | / | |
| c | Una débil planificación financiera dentro de la empresa impide el buen aprovechamiento de los acuerdos de crédito con proveedores. | / | | / | | / | |

Observaciones (precisar si hay suficiencia): SI HAY SUFICIENCIA

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador. Mg: CPC EDUARDO CHAPA SOSA DNI: 25813105

Especialidad del validador: Mg CPC

10 de Oct del 2018

Firma del Experto Informante.

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

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

CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor: Estevez Paraizaman, Ambrocio

Presente

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

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante del décimo ciclo de la Escuela Profesional de Contabilidad de la UCV en la sede Lima norte, requiero validar el instrumento con el cual recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optaré el grado de bachiller.

El título nombre de mi proyecto de investigación es: PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y ESTRUCTURA FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DE CONSULTORÍA, DISTRITO DE MIRAFLORES, 2018. Y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

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

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



Firma
Santos Chuquispuma, Denisse

D.N.I: 74965492

| UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO | | | | | | | |
|---------------------------|--|----|----|----|----|----|----|
| | reparto de acuerdo a la necesidad de la empresa por área. | ✓ | | ✓ | | ✓ | |
| c | La gestión identifica la necesidad de vender activos fijos para financiarse mediante la planificación financiera de sus recursos. | ✓ | | ✓ | | ✓ | |
| | DIMENSIÓN 4 | Si | No | Si | No | Si | No |
| 4 | FINANCIAMIENTO EXTERNO | | | | | | |
| a | El pago del crédito con entidades financieras puede encarecerse si no se planifica financieramente tal recurso para su cumplimiento. | ✓ | | ✓ | | ✓ | |
| b | Para la gestión, la planificación financiera es útil para la decisión de financiarse a través del mercado de valores. | ✓ | | ✓ | | ✓ | |
| c | Una débil planificación financiera dentro de la empresa impide el buen aprovechamiento de los acuerdos de crédito con proveedores. | ✓ | | ✓ | | ✓ | |


Observaciones (precisar si hay suficiencia): SI HAY SUFICIENCIA

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador. Mg: Estevez Parazaman, Dora DNI: 7846910

Especialidad del validador: Doctor en Administración Financiera

10 de octubre del 20 18



 Firma del Experto Informante.

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo
³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

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

ANEXO 5

Solicitud enviada a la Municipalidad de Miraflores

Lima, 19 de junio del 2018

Señor : Autoridades de la Municipalidad de Miraflores

Asunto : Solicito información de las empresas activas del servicio de consultoría en el mencionado distrito


Saludos cordiales,

Mi nombre es Denisse Santos Chuquispuma, con DNI N° 74965492, domiciliada en Jr. Andrés A. Cáceres 357, Carabayllo, y me dirijo a usted, para solicitarle un listado de todas las empresas que brinden el servicio de consultoría tributaria en el presente distrito. La presente solicitud es con fines académicos, puesto que llevo cursando el noveno ciclo de la carrera de Contabilidad en la Universidad César Vallejo Lima Norte y tal información lo requiero para el desarrollo de mi proyecto de investigación, en otras palabras, tesis.

Mucho estimaré se disponga a atender mi solicitud puesto que lo requiero de manera pronta.

Agradeciendo la gentileza de su atención, quedo a la espera de su respuesta.

Atentamente,


Denisse Santos Chuquispuma
Estudiante de la Universidad
César Vallejo Lima Norte
DNI N° 74965492

2025550



CARTA EXTERNA Nro.
21479 - 2018
Secretaría General

Solicitante : SANTOS CHUQUISPUMA DENISS
Asunto : ACCESO A LA INFORMACION O
Folios : 2
Observaciones :

Registrado por: CERRERA el 20-06-2018 15:42:24
U. Organica : ADMINISTRACION DOCUMENTARIA

ANEXO 6

Lista de empresas activas del servicio de consultoría del distrito de Miraflores

|  | | LISTA DE EMPRESAS ACTIVAS DEL SERVICIO DE CONSULTORÍA DEL DISTRITO DE MIRAFLORES, 2018 | | | |
|---|--------------------------------------|--|--------|----------|------------------------|
| N° | NOMBRE | NOMBRE_VIA | NUMERO | INTERIOR | GIRO |
| 1 | GRUPO GEO GRAPHOS S.R.L. | AV. ALFREDO BENAVIDES | 245 | 703 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 2 | UGARTE & UGARTE S.A.C. | AV. ALFREDO BENAVIDES | 1691 | 901 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 3 | GUTIERREZ PEÑA CESAR FELIPE | AV. ANGAMOS OESTE | 355 | 1401 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 4 | CENTRO PROMOC.DES.SIC.MED.CEPRODESM | AV. AREQUIPA | 3825 | 3 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 5 | ASESORES TECNICOS INDUST.SRL | AV. AREQUIPA | 4498 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 6 | TORTOSA MARTINEZ AGUIAR ANA MARIA | AV. AREQUIPA | 5163 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 7 | SECRETARIADO NACIONAL DE INSTITUCIO | AV. ARMENDARIZ | 230 | 201 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 8 | AGROINDUSTRIAS DEL PACIFICO S.A. | AV. COMANDANTE ESPINAR | 203 | 10-02 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 9 | CENTRAL DE RECUPERACIONES S.A. | AV. ERNESTO DIEZ CANSECO | 442 | 301 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 10 | MORE & MORE E.I.R.L. | AV. GENERAL CORDOVA | 456 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 11 | KLEPEL CONSULTING S.A.C. | AV. GRAU | 412 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 12 | PALACIOS & TORREJON ABOGADOS SCRL | AV. GRAU | 574 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 13 | ESFERA DIGITAL E.I.R.L. | AV. GRAL. ERNESTO MONTAGNE | 678 | 401 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 14 | RECURSOS S.A.C. | AV. JOSE A. LARCO | 101 | 1001 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 15 | VICTOR CHAVEZ IZQUIERDO S.A. | AV. JOSE A. LARCO | 383 | 601 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 16 | VBG SISTEMAS S.A. | AV. JOSE A. LARCO | 1116 | 2 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 17 | MIRANDA & AMADO ABOGADOS S.C.R.L. | AV. JOSE A. LARCO | 1301 | 20 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 18 | PROA2 S.A.C. | AV. JOSE PARDO | 231 | 201 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 19 | BELAUNDE REISER & ASOCIADOS S.A. | AV. JOSE PARDO | 557 | 1002A | ASESORES Y CONSULTORES |
| 20 | CONSULTORA CARPIO VALDEZ ASOCIADOS | AV. MCAL. OSCAR R. BENAVIDES | 380 | 203 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 21 | ORTIZ DE ZEVALLOS SANTISTEBAN JAIME | AV. MCAL. OSCAR R. BENAVIDES | 550 | 302 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 22 | DEUSTUA INGENIEROS CONSULTORES S.A. | AV. MCAL. OSCAR R. BENAVIDES | 550 | 401 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 23 | ALVARADO SUAREZ LUIS GERMAN | AV. MONSEÑOR ROCA Y BOLOÑA | 1165 | /1175 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 24 | MAXIMIXE CONSULT S.A. | AV. REDUCTO | 1174 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 25 | INGENIERIA Y VALUACIONES S.A. | AV. REDUCTO | 1289 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 26 | E & M SISTEMAS INTEGRALES S.R.L. | AV. RICARDO PALMA | 806 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 27 | CONSULTORIA & ASESORIA VALENCIA S.A | CALL ARICA | 760 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 28 | HERNAN VELANDO ABOGADOS | CALL BERLIN | 410 | 2 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 29 | MULTIPRESS S.A.C. | CALL BOLIVAR | 472 | TD02 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 30 | CORPFIN CONSULTING S.A.C. | CALL BOLIVAR | 472 | 604 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 31 | CHEFI S.A. | CALL CHICLAYO | 161 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 32 | PRO A SUR SOCIEDAD CIVIL | CALL CHICLAYO | 314 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 33 | GONZALES MUÑOZ WILS ANSELMO HUGO | CALL NARCISO DE LA COLINA | 299 | 202 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 34 | CONSULTORIAS ASESORIAS Y REPRES. S.A | CALL COLON | 110 | 301 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 35 | YOKOO KANEKO GUILLERMO | CALL COLON | 110 | 905 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 36 | TAMASHIRO & RAMIREZ CONSULTORES SRL | CALL COLON | 534 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 37 | SERVICIOS LEGALES Y COMERCIALES S.A | CALL ELIAS AGUIRRE | 126 | 305 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 38 | BURO JURIDICO S.A. C. | CALL GENERAL RECAVARREN | 131 | 504 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 39 | VASCONES TORRES Y AZABACHE ABOGADOS | CALL JOSE GONZALES | 668 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 40 | ESTUDIO BELLIDO SACO-VERTIZ & BELLI | CALL LOS ANGELES | 325 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 41 | INTERNACIONALES DOCUM.DE SEGURID.SA | CALL JOSE EUSEBIO DEL LLANO ZA | 240 | 705 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 42 | CIUDAD REYNAUD ADOLFO ALBERTO | CALL JOSE EUSEBIO DEL LLANO ZA | 331 | 906 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 43 | STIMULUS S.A. | CALL MARISCAL SUCRE | 183 | 201 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 44 | REPRESENTACIONES HEMISFERICAS HOLDI | CALL MARTIR JOSE OLAYA | 129 | 304 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 45 | TRADUCTORES ASOCIADOS S.R.LTDA. | CALL MARTIR JOSE OLAYA | 169 | 402C | ASESORES Y CONSULTORES |
| 46 | MICHELSSEN CONSULTING SAC | CALL MARTIR JOSE OLAYA | 201 | 503 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 47 | ASESORES CONSULTORES EN INVERSIONES | PS DE LA REPUBLICA | 5220 | 206 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 48 | ASOCIACION FONDO PARA EL DESARROLLO | PS DE LA REPUBLICA | 6236 | 802 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 49 | LOTTY'S S.A. | CALL PORTA | 130 | 805 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 50 | SOLUCIONES & PUNTO S.A.C. | CALL PORTA | 170 | 308 | ASESORES Y CONSULTORES |
| 51 | AUDITEC S.A.C. | CALL ROMA | 456 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 52 | HISPANA CONSULTORES EN IDIOMAS Y CO | CALL SAN MARTIN | 377 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 53 | CAPITAL HUMANO Y SOCIAL S.A. | CALL VICTOR LARCO HERRERA | 277 | | ASESORES Y CONSULTORES |
| 54 | CONSULTORIA & GESTION CORPORTIVA SA | PSJE LOS PINOS | 114 | 508 | ASESORES Y CONSULTORES |

ANEXO 7: Acta de aprobación de Originalidad de Tesis

| | | |
|--|---|---|
|  UCV UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO | ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD DE TESIS | Código : F06-PP-PR-02.02 Versión : 09 Fecha : 23-03-2018 Página : 1 de 2 |
|--|---|---|

Yo, Donato Díaz Díaz, docente de la Facultad de Ciencias Empresariales y Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad César Vallejo Lima Norte, revisor de la tesis titulada:

"Planificación Financiera y Estructura Financiera en las empresas de consultoría,
 distrito De Miraflores, 2018"

de la estudiante Denisse Jhustine Santos Chuquispuma, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 25 % verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin.

El/la suscrito (a) analizó dicho reporte y concluyó que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

Los Olivos, Diciembre 2018



Firma


Donato Díaz Díaz

DNI: 08467350

| | | | | | |
|---------|----------------------------|--------|--------------------|--------|---------------------------------|
| Elaboró | Dirección de Investigación | Revisó | Responsable de SGC | Aprobó | Vicerrectorado de Investigación |
|---------|----------------------------|--------|--------------------|--------|---------------------------------|

ANEXO 8: Índice de similitud - turnitin.

feedback studio PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y ESTRUCTURA FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DE CONSULTORÍA, DISTRITO DE MIRAFLORES, 2018



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

Planificación financiera y estructura financiera en las empresas de consultoría, Distrito de Miraflores, 2018

AUTOR:
Diosida Thelma Santos Chuspipuma

ASESOR:
Mg. Divino Díaz Díaz

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:
Finanzas

LIMA - PERÚ
2018

Todas las fuentes

Coincidencia 1 de 435

| | |
|-------------------------|------|
| reportem.acn.edu.pe | 21 % |
| Entregado a Universidad | 18 % |
| docplayer.es | 8 % |
| www.scribd.com | 4 % |
| es.slideshare.net | 3 % |
| www.buenaotarea.com | 3 % |
| www.slideshare.net | 3 % |
| es.scribd.com | 3 % |
| cyber.tesis.unmari.edu | 2 % |
| pt.scribd.com | 2 % |

Excluir fuentes

Página: 1 de 102 Número de palabras: 23232 Text-only Report High Resolution Activado 07:55 p.m. 29/11/2018

ANEXO 9: Formulario de autorización para la publicación electrónica de la tesis



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación (CRAI)
"César Acuña Peralta"FORMULARIO DE AUTORIZACIÓN PARA LA
PUBLICACIÓN ELECTRÓNICA DE LAS TESIS

1. DATOS PERSONALES

Apellidos y Nombres: (solo los datos del que autoriza)

SANTOS CHUBUISPUMA DENISSE JUSTINE
 D.N.I. : 74965492
 Domicilio : JR. ANDRES A. CACERES 357
 Teléfono : Fijo : 2205364 Móvil 960077675
 E-mail : Santosdc@outlook.es

2. IDENTIFICACIÓN DE LA TESIS

Modalidad:

 Tesis de Pregrado

Facultad : CIENCIAS EMPRESARIALES
 Escuela : CONTABILIDAD
 Carrera : CONTABILIDAD
 Título : CONTADOR PÚBLICO

 Tesis de Post Grado Maestría

Grado :

Mención :

 Doctorado

3. DATOS DE LA TESIS

Autor (es) Apellidos y Nombres:

SANTOS CHUBUISPUMA DENISSE JUSTINE

Título de la tesis:

"PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y ESTRUCTURA FINANCIERA
 EN LAS EMPRESAS DE CONSULTORA, DISTRITO DE MIRAFLORES, 2018"

Año de publicación : 2018

4. AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN DE LA TESIS EN VERSIÓN
ELECTRÓNICA:

A través del presente documento,

Si autorizo a publicar en texto completo mi tesis. No autorizo a publicar en texto completo mi tesis. Firma : 

Fecha : 06/05/2019

ANEXO 10: Autorización de la versión final del trabajo de investigación

**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO****AUTORIZACIÓN DE LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN**

CONSTE POR EL PRESENTE EL VISTO BUENO QUE OTORGA LA ENCARGADA DE INVESTIGACIÓN DE

LA ESCUELA DE CONTABILIDAD

A LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN QUE PRESENTA:

DENISSE JUSTINE SANTOS CHUQUISUMA

INFORME TITULADO:

PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y ESTRUCTURA FINANCIERAEN LAS EMPRESAS DE CONSULTORÍA, DISTRITO DE MIRAFLORES,2018

PARA OBTENER EL TÍTULO O GRADO DE:

CONTADOR PÚBLICOSUSTENTADO EN FECHA: 11/12/2018NOTA O MENCIÓN: 16FIRMA DEL ENCARGADO DE INVESTIGACION