



Facultad de Ciencias Económicas  
Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

**El endeudamiento como una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez.**

(Artículo científico – Trabajo de graduación)

Beverly Nohemí Cobox Talé

Guatemala, septiembre 2020

**El endeudamiento como una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez.**

(Artículo científico – Trabajo de graduación)

Beverly Nohemí Cobox Talé

Lic. Jacobo Mario Melgar Santiago (**Asesor**)

Lic. Humberto Oliva (**Revisor**)

Guatemala, septiembre 2020

**AUTORIDADES DE UNIVERSIDAD PANAMERICANA**

**M. Th. Mynor Augusto Herrera Lemus**

Rector

**Dra. Alba Aracely Rodríguez de González**

Vicerrectora Académica

**M. A. César Augusto Custodio Cobar**

Vicerrector Administrativo

**EMBA Adolfo Noguera Bosque**

Secretario General

**AUTORIDADES DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**M. A. Ronaldo Antonio Girón Díaz**

Decano

**M. Sc. Carlos Alberto Marroquín Márquez**

Coordinador

San Raymundo, 02 de marzo de 2020

Señores

Facultad de Ciencias Económicas

Presente

Por este medio doy fe que soy el autor del Artículo Científico titulado “El endeudamiento como una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez” y confirmo que respeté los derechos del autor de las fuentes consultadas y consígnelas citas correspondientes.

Acepto la responsabilidad como autor contenido de este Artículo Científico y para efectos legales soy el único responsable de su contenido.

Atentamente,



Beverly Nohemi Cobox Talé  
Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría  
ID No. 000038423



UNIVERSIDAD  
PANAMERICANA

"Sabiduría ante todo; adquiere sabiduría"

REF.: CCEE.LCPA.005-2020  
SEDE SAN RAYMUNDO

LA DECANATURA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
GUATEMALA, 11 DE AGOSTO DEL 2020  
ORDEN DE IMPRESIÓN

**Asesor (a):** Licenciado Jacobo Mario Abdel Melgar Santiago

**Revisor (a):** Licenciado Santos Humberto Oliva Meza

**Carrera:** Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

**Artículo científico titulado:** "El endeudamiento como una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez"

**Presentada por:** Beverly Nohemi Cobox Talé

Decanatura autoriza la impresión, como requisito previo a la graduación profesional.

**En el grado de:** Licenciada

M.A. Ronaldo Antonio Girón Díaz  
Decano  
Facultad de Ciencias Económicas



☎ 1779

🌐 upana.edu.gt

📍 Diagonal 34, 31-43 Zona 16

San Raymundo, 7 de marzo de 2020

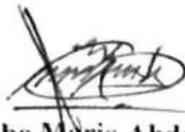
Señores  
Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad Panamericana  
Presente

Estimados Señores:

En relación a la asesoría del Artículo científico titulado **“El endeudamiento como una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez”**, realizado por **Beverly Nohemi Cobox Talé, ID000038423**, estudiante de la Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría, he procedido a la asesoría del mismo, observando que cumple con los requerimientos establecidos en la reglamentación de Universidad Panamericana.

De acuerdo con lo anterior, extiendo por este medio dictamen de aprobado.

Al ofrecerme por cualquier aclaración adicional, me suscribo de ustedes,



Lic. Jacobo Mario Melgar Santiago  
CPA 4099

**Lic. Jacobo Mario Abdel Melgar Santiago**

**Colegiado Activo 4099**

**[melgar.jacobo@upana.edu.gt](mailto:melgar.jacobo@upana.edu.gt)**

**Teléfono: 5870-9818**

Guatemala, 20 de abril 2020

Señores:  
Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad Panamericana  
Presente

Estimados Señores:

En relación al Artículo científico titulado: **El endeudamiento como una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez** realizado por Beverly Nohemi Cobos Talé, con ID 000038423, estudiante de la Licenciatura Contaduría Pública y Auditoría, he procedido a la Revisión del mismo, haciendo constar que cumple con los requerimientos de estilo establecidos en la reglamentación de Universidad Panamericana.

De acuerdo con lo anterior, extiendo por este medio dictamen de aprobado.

Al ofrecerme para cualquier aclaración adicional, me suscribo de ustedes,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Santos Humberto Oliva Meza', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

Lic. Santos Humberto Oliva Meza  
Colegiado Activo 9282

## **Dedicatoria**

### **A Dios**

Por su misericordia y por la sabiduría que me provee cada día, así mismo por todas sus abundantes bendiciones, por la fortaleza que me ha brindado en los momentos de tormentos y hacer posible la realización de mis metas y objetivos.

### **A mi familia**

Mi esposo por todo el esfuerzo que ha tenido durante todo este tiempo, y a mis padres por darme su amor y apoyo incondicional, apoyarme económicamente para solventar mis estudios, a mi hija por la paciencia que ha tenido, gracias porque han sido una columna fuerte y una bendición en mi vida.

### **A mis amigos (a)**

Que de alguna u otra manera me han ayudado a lo largo de mi formación académica, por los consejos, el cariño y compartir sus conocimientos con mi persona, se le agradece a cada uno por estar apoyándome a seguir y culminar mis metas propuestas.

### **A los licenciados**

A todos los licenciados en general que fueron parte de mi formación académica en Universidad Panamericana sede San Raymundo, gracias por la paciencia y compartir su mejor apoyo y conocimiento, en especial al Licenciado Jacobo Mario Abel Melgar Santiago por su asesoría.

# Contenido

|  |            |
|--|------------|
| <b>Abstrac</b>                                   | <b>i</b>   |
| <b>Introducción</b>                              | <b>iii</b> |
| <br>   |            |
| <b>Capítulo 1</b>                                | <b>1</b>   |
| <b>Metodología</b>                               | <b>1</b>   |
| 1.1. Planteamiento de problema                   | 1          |
| 1.2. Pregunta de investigación                   | 2          |
| 1.3. Objetivos de la investigación               | 2          |
| 1.3.1.General                                    | 2          |
| 1.3.2.Específicos                                | 3          |
| 1.4. Definición del tipo de investigación        | 3          |
| 1.4.1.Investigación descriptiva                  | 3          |
| 1.5. Sujetos de la investigación                 | 3          |
| 1.6. Alcance de la investigación                 | 4          |
| 1.6.1. Temporal                                  | 4          |
| 1.6.2. Geográfico                                | 4          |
| 1.7. Definición de la muestra                    | 4          |
| 1.7.1.Empleo de la muestra finita o infinita     | 4          |
| 1.8. Definición de instrumentos de investigación | 6          |
| 1.9. Recolección de datos                        | 6          |
| 1.10.Procesamiento y análisis de datos           | 6          |
| <b>Capítulo 2</b>                                | <b>7</b>   |
| <b>Resultados</b>                                | <b>7</b>   |
| 2.1. Presentación de resultados                  | 7          |
| <br>   |            |
| <b>Capítulo 3</b>                                | <b>20</b>  |
| <b>Discusión y conclusiones</b>                  | <b>20</b>  |
| 3.1. Extrapolación                               | 20         |

|                                     |           |
|-------------------------------------|-----------|
| 3.2. Hallazgos y análisis generales | 27        |
| 3.3. Conclusiones                   | 32        |
| <b>Referencias</b>                  | <b>33</b> |
| <b>Anexos</b>                       |           |

## Lista de gráficas

|                |    |
|----------------|----|
| Gráfica No. 1  | 7  |
| Gráfica No. 2  | 8  |
| Gráfica No.3   | 9  |
| Gráfica No. 4  | 10 |
| Gráfica No. 5  | 11 |
| Gráfica No. 6  | 12 |
| Gráfica No. 7  | 13 |
| Gráfica No. 8  | 14 |
| Gráfica No. 9  | 15 |
| Gráfica No. 10 | 16 |
| Gráfica No. 11 | 17 |
| Gráfica No. 12 | 18 |
| Gráfica No. 13 | 19 |

## **Abstrac**

La Universidad Panamericana por lineamientos académicos establecidos por la Facultad de Ciencias Económicas, requiere de cada estudiante de la carrera de Contaduría Pública y Auditoría previo a obtener en título en el grado académico de licenciatura, la presentación de un informe escrito mediante un artículo científico, donde exponga y analice alguna problemática de la sociedad y proporcione respuestas a la misma, desde la perspectiva de su profesión.

Es así que se desarrolló el tema “El endeudamiento como herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez”, cuyo propósito es determinar si los comercios adquieren endeudamiento con terceros y si es rentable para los mismos.

La metodología empleada para su desarrollo fue la investigación descriptiva, recopilando datos a través de instrumentos de investigación como la boleta de encuesta, luego la descripción gráfica de los resultados, extrapolación, hallazgos y análisis de los resultados, y las conclusiones alcanzadas.

## **Introducción**

El presente artículo científico titulado “El endeudamiento como una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez” tiene como propósito determinar si los comercios han adquirido endeudamiento con terceros; proveedores, acreedores, bancos y entidades financieras, y si este ha sido de beneficio para aumentar su rentabilidad, presentando una oportunidad para ampliar sus negocios y generar mayores ganancias a través de la inversión realizada.

Por naturaleza, las personas y los comercios presentan cierto rechazo a la adquisición de deudas, ya que si bien es cierto constituyen un aumento de capital de trabajo, traen consigo un sinnúmero de riesgos. Precisamente por esto último, es que muchos no consideran apropiado el uso del endeudamiento. Sin embargo, cuando el capital propio es insuficiente para alcanzar los objetivos que se han propuesto los negocios, es imperativo el empleo del endeudamiento para no limitar el crecimiento empresarial.

El endeudamiento bien administrado es de suma utilidad y representa varias ventajas para el deudor, siendo una herramienta financiera óptima para expandir los negocios. Ahora bien, tampoco se deben perder de vista los riesgos inherentes a la contratación de deuda, que pueden llevar a la quiebra, sino se administran eficientemente los riesgos.

A través del empleo de programas informáticos para el registro y control del endeudamiento, el uso de herramientas como los presupuestos e indicadores financieros, útiles para la planificación, control y toma de decisiones, es posible mitigar los riesgos de la contratación de deudas y con ello aumentar la rentabilidad en los comercios.

El contenido del presente estudio se encuentra distribuido en cuatro capítulos, los cuales se describen a continuación:

Capítulo 1, en el que se detalla el planteamiento del problema, se formula la pregunta de investigación, se fijan los objetivos de la misma, se define el tipo de investigación, los sujetos y alcance de esta, definición y determinación de la muestra, los instrumentos de investigación, recolección, procesamiento y análisis de datos.

Capítulo 2, contiene la presentación de los resultados obtenidos, recopilados a través de los instrumentos de investigación, analizando e interpretando la información tabulada, con una breve descripción al pie de la presentación gráfica.

Capítulo 3, que describe la extrapolación, hallazgos y análisis generales, y las conclusiones alcanzadas. Tiene como propósito principal realizar un análisis comparativo entre el estado actual y la información obtenida en el trabajo de campo a través de los instrumentos de investigación. Se presentan ejemplo de los indicadores de endeudamiento como una herramienta que los comercios deben implementar para conocer el estado actual en que se encuentra su negocio.

Capítulo 4, que muestra la lista de fuentes de consulta utilizadas, tales como; bibliográficas, digitales, entre otras, las cuales dan soporte a la parte teórica del presente artículo científico.

Finalmente se presentan los anexos que se encuentran constituidos por los instrumentos de investigación utilizados en el trabajo.

# **Capítulo 1**

## **Metodología**

### **1.1. Planteamiento de problema**

Las empresas comerciales son aquellas organizaciones conformadas de recursos materiales, financieros y humanos, con el fin de explotar y administrar una actividad mediante la compra venta de bienes y/o prestación de servicios, para obtener un beneficio, el lucro.

Los comercios para ser rentables se proponen metas y objetivos a alcanzar, por ejemplo; aumentar el volumen de ventas, ampliar una línea de producción, explorar nuevos mercados, atraer nuevos clientes, innovar nuevos productos, entre otros. Lo cual genera nuevos costos a las entidades que requerirán de capital de trabajo adicional, que puede provenir de la aportación de los propietarios o socios de estas; así como también, de la participación de terceros ajenos a la empresa.

Por lo regular, estas sumas adicionales necesarias para obtener los resultados esperados, se pueden cubrir a través del endeudamiento, que representa el conjunto de obligaciones de pago que se adquieren a favor terceros, es decir, empresas individuales o jurídicas. Ya sea a través de préstamos en dinero facilitados por acreedores o instituciones financieras, con garantías fiduciaria, prendaria o hipotecaria; así como mediante el crédito procedente de proveedores y/o acreedores, recibido para la compra de bienes y obtención de servicios, aplazando los pagos, que constituyen sumas de dinero empleadas para otros fines.

Aunque un sinnúmero de empresarios consideran que el endeudamiento es negativo, que además de atentar contra la liquidez, afecta el prestigio de las empresas y pone en riesgo la rentabilidad y el patrimonio personal en el caso de las empresas individuales; este se ha hecho imperativo en los negocios en la búsqueda por alcanzar sus objetivos estratégicos.

El endeudamiento si se utiliza de forma adecuada, puede resultar un instrumento ventajoso para el crecimiento y expansión de los comercios, como una herramienta de inversión, haciendo uso de recursos ajenos para abastecer la demanda, incrementar el patrimonio y ampliar el mercado, lo que se traduce en mayor estabilidad y rentabilidad para las empresas. En el entendido que el costo de la deuda no supere el costo ponderado del capital.

San Lucas Sacatepéquez, municipio del departamento de Sacatepéquez, ubicado en el kilómetro 29.5 de la Carretera Interamericana, durante los últimos años ha demostrado un alto crecimiento mercantil. Siendo su actividad principal la comercial, en el municipio destacan diversidad de comercios, tales como: gasolineras, restaurantes, farmacias, ferreterías, mueblerías, almacenes, tapicerías, carnicerías, abarroterías entre otros.

Por lo anterior, se ha considerado realizar el siguiente artículo científico titulado “El endeudamiento como una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez”, investigación mediante la cual se pretende conocer el uso del endeudamiento en los comercios y los resultados obtenidos de su gestión.

## 1.2. Pregunta de investigación

¿Es el endeudamiento una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez?

## 1.3. Objetivos de la investigación

### 1.3.1. General

Establecer si el endeudamiento es una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez.

### 1.3.2. Específicos

- Identificar si el endeudamiento eficiente, como una herramienta de crecimiento en los comercios.
- Promover el empleo e interpretación de indicadores financieros para medir el endeudamiento.
- Dar a conocer aspectos clave para prevenir el sobreendeudamiento.

## 1.4. Definición del tipo de investigación

### 1.4.1. Investigación descriptiva

La investigación descriptiva es la investigación de tipo observacional, mediante la cual se recopila información cuantificable de una muestra poblacional, a través de diferentes instrumentos como la guía de observación, entrevistas y encuestas, que luego se tabulan y representan en gráficas para su análisis e interpretación de los resultados.

## 1.5. Sujetos de la investigación

Son las personas objeto de estudio, que forman parte fundamental de la investigación, quienes proporcionan la información para realizar la investigación:

Gerentes o propietarios de los comercios, contadores generales y/o personal que tenga a su cargo la autorización, registro y pago de obligaciones financieras y comerciales.

## 1.6. Alcance de la investigación

### 1.6.1. Temporal

El tiempo estimado para la realizar la investigación es a partir del mes de agosto 2019 y culmina en abril 2020.

### 1.6.2. Geográfico

El ámbito geográfico considerado para la presente investigación es el municipio de San Lucas Sacatepéquez, del departamento de Sacatepéquez, Guatemala.

## 1.7. Definición de la muestra

La muestra es una porción de un universo o población objeto de investigación, de la cual se expresan los resultados, representando estos a la totalidad sujeta a estudio. En la presente investigación el universo a analizar lo constituyen 772 empresas que se dedican al comercio, número a emplear para determinar a través de fórmula, la muestra representativa.

Datos proporcionados por la municipalidad de San Lucas Sacatepéquez.

### 1.7.1. Empleo de la muestra finita o infinita

Al conocer que la cantidad de comercios en San Lucas Sacatepéquez es inferior a 30,000 elementos, se debe establecer una muestra finita, para lo cual se emplea la siguiente fórmula:

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

Simbología:

n= muestra a determinar

Z<sup>2</sup>= nivel de confianza 95%

p= probabilidad de éxito 50%

q= probabilidad de fracaso 50%

e= nivel aceptable de tolerancia de error 5%

N= tamaño de la población meta definida 772

Al aplicar la formula se obtiene lo siguiente:

$$n = \frac{1.96^2 (0.50) (0.50) * 772}{(0.05)^2 (772-1) + (1.96)^2 (0.50) (0.50)}$$

$$n = \frac{3.8416 * 0.25 * 772}{0.0025 * 771 + 3.8416 * 0.25}$$

$$n = \frac{741.4288}{2.8879}$$

$$n = 256.7363135843$$

Con base en los datos anteriores se determina que la muestra sujeta a evaluación es de 256 empresas comerciales ubicadas en el municipio de San Lucas Sacatepéquez, departamento de Sacatepéquez, Guatemala. Es importante mencionar que se toma en cuenta el nivel de tolerancia de error del 5%, un nivel de confianza del 95%, una probabilidad de éxito del 50%, una probabilidad de fracaso del 50%, y con un universo de 772 empresas dedicadas al comercio.

## 1.8. Definición de instrumentos de investigación

Los instrumentos a emplear para la recopilación de datos, son las boletas de encuestas, guía de entrevista, los cuales se detallan a continuación:

Boletas de encuestas: contiene una serie de preguntas con el fin de obtener información acerca del endeudamiento en los comercios.

Guía de entrevista: contienen un conjunto de preguntas elaboradas en relación al endeudamiento de los comercios y se realizan a los sujetos de investigación.

## 1.9. Recolección de datos

Luego de la recolección de información a través de los instrumentos de investigación se procede a la recolección de datos, que consiste en tabular la información obtenida para luego representar en gráficas con los respectivos análisis, sobre el uso del endeudamiento para aumentar la rentabilidad en los distintos comercios de San Lucas Sacatepéquez, Guatemala.

## 1.10. Procesamiento y análisis de datos

Por último y con base en la recolección de datos, se procesa y analiza la información obtenida para luego compararla con conocimientos previos de otras fuentes, tales como: libros, revistas, páginas de internet, entre otros. De esta manera desarrollar las conclusiones y recomendaciones respectivas.

## Capítulo 2

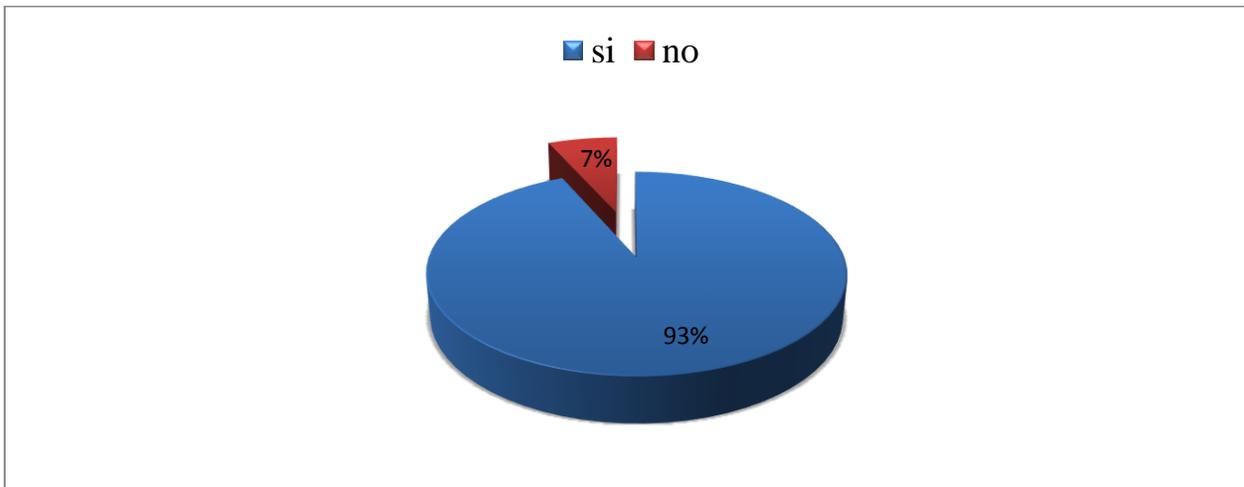
### Resultados

#### 2.1. Presentación de resultados

A continuación se presentan en gráficas de pie los resultados obtenidos a través de la investigación realizada en los diferentes comercios del municipio de San Lucas Sacatepéquez, departamento de Sacatepéquez.

Gráfica No. 1

¿Adquiere la empresa deudas con terceros para sus operaciones?

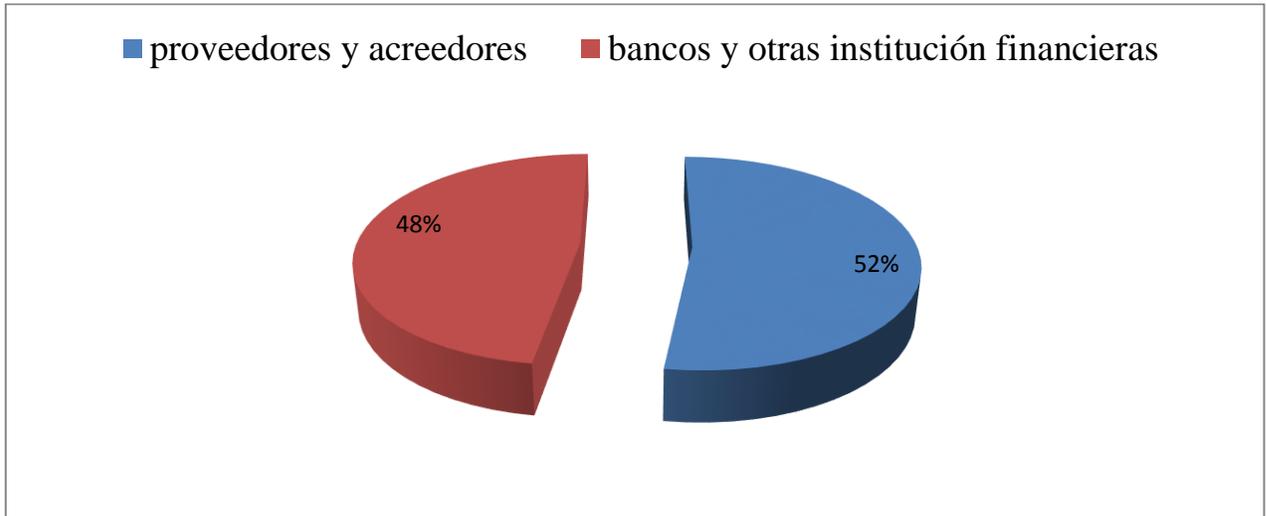


Fuente: elaboración propia, 2019.

En su mayoría, los comercios encuestados contraen deudas con terceros para su operatividad y funcionamiento, lo cual se evidenció con los resultados del 93% de negocios que lo confirmaron. Contrario al 7% que indicaron no asumir compromisos de adeudos con otras personas individuales y/o jurídicas, lo que supone que operan al estricto contado.

Gráfica No. 2

¿Cuál es el destino de las deudas que contrae la empresa con terceros?



Fuente: elaboración propia, 2019.

De los diferentes comercios que han adquirido deudas con terceras entidades, el 52% son financiados por proveedores y acreedores; mientras que el 48% de los negocios han adquirido deudas con bancos y otras instituciones financieras.

Gráfica No.3

¿Cumple regularmente con el pago de las deudas adquiridas con terceros?



Fuente: elaboración propia, 2019.

El 93% de los comercios que han adquirido deudas con terceros, indicaron que sí cumplen con los pagos establecidos a las diferentes entidades y en los plazos convenidos. Por el otro lado, el 7% señaló que presentaban algunas dificultades para efectuar oportunamente sus pagos.

Gráfica No. 4

¿Otorga créditos por las ventas o prestación de servicios?

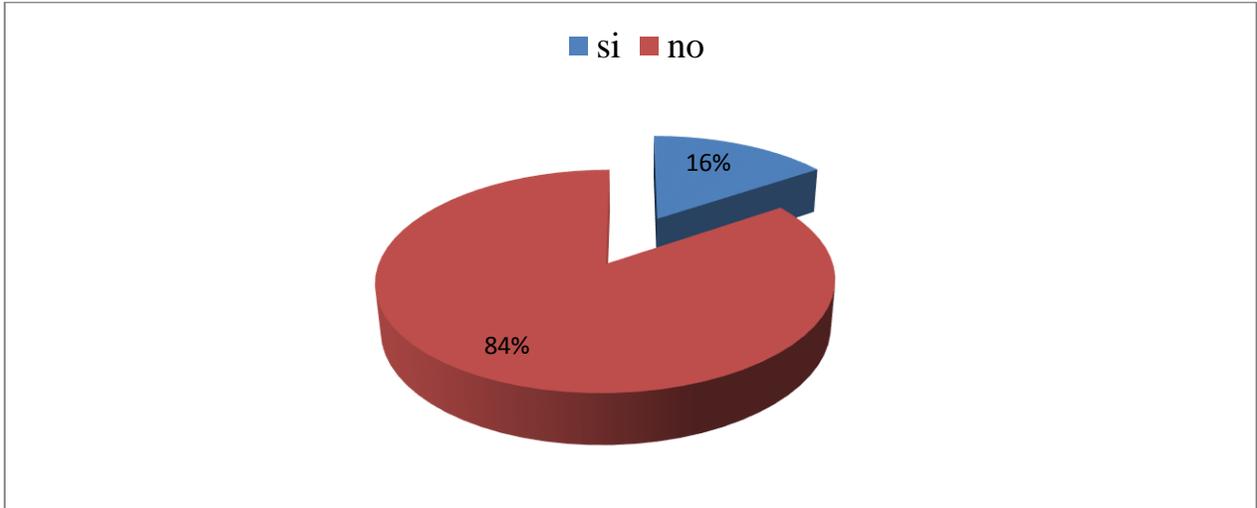


Fuente: elaboración propia, 2019.

De los comercios evaluados el 86% de los mismos respondieron que no otorgan créditos, algunos por política administrativa y otros por el giro de su negocio, porcentaje que de alguna manera acapara la atención. En tanto, el otro 14% si facilitan créditos, siendo lo más común, concediendo plazos entre 15 a 60 días como máximo.

Gráfica No. 5

¿Ha enfrentado ocasionalmente atrasos en sus pagos por falta de fondos?

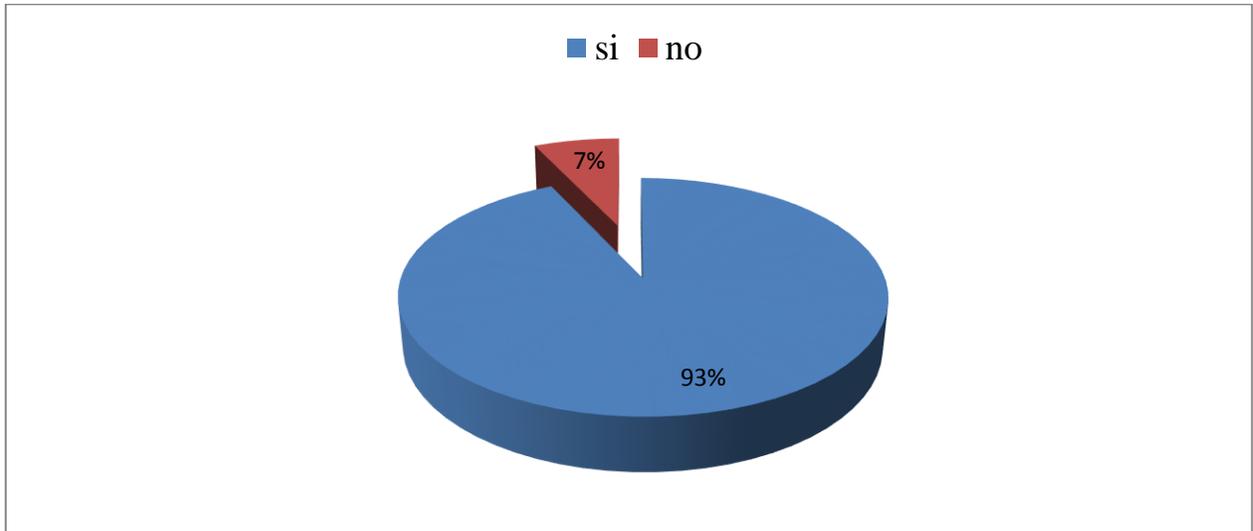


Fuente: elaboración propia, 2019.

Según la gráfica anterior, el 84% de los comercios cuestionados en San Lucas Sacatepéquez indicaron que no han enfrentado atrasos en sus pagos, por falta de fondos. Lo cual destaca una buena administración del efectivo. Contrario al 16% restante que aceptaron incurrir ocasionalmente en atrasos en sus pagos, por indisponibilidad de fondos.

Gráfica No. 6

¿Ha adquirido préstamos a través de instituciones bancarias y/o financieras?

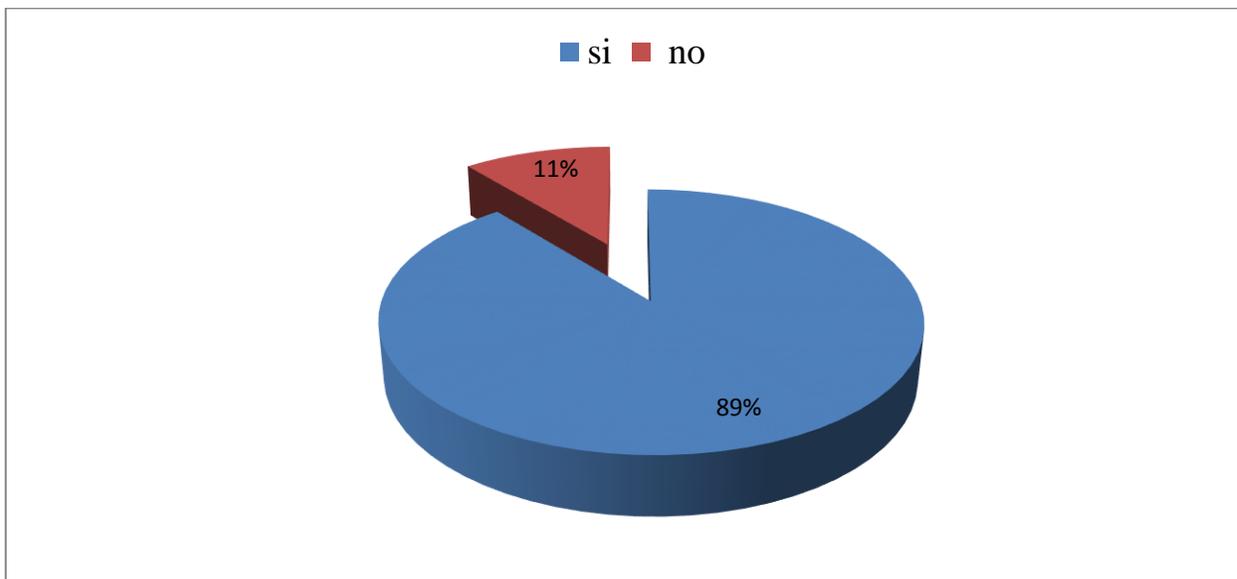


Fuente: elaboración propia, 2019.

Las instituciones bancarias y/o financieras son de apoyo para los comercios, a través de estas entidades logran ampliar el negocio, innovar productos, expandir líneas de producción y/o comercialización, aumentando su rentabilidad. Es así que el 93% de los comercios respondieron que han adquirido préstamos en instituciones bancarias y/o financieras; opuesto al 7% que afirmaron emplear capital propio para su funcionamiento.

Gráfica No. 7

¿Ha pagado intereses por las deudas contraídas con terceros?

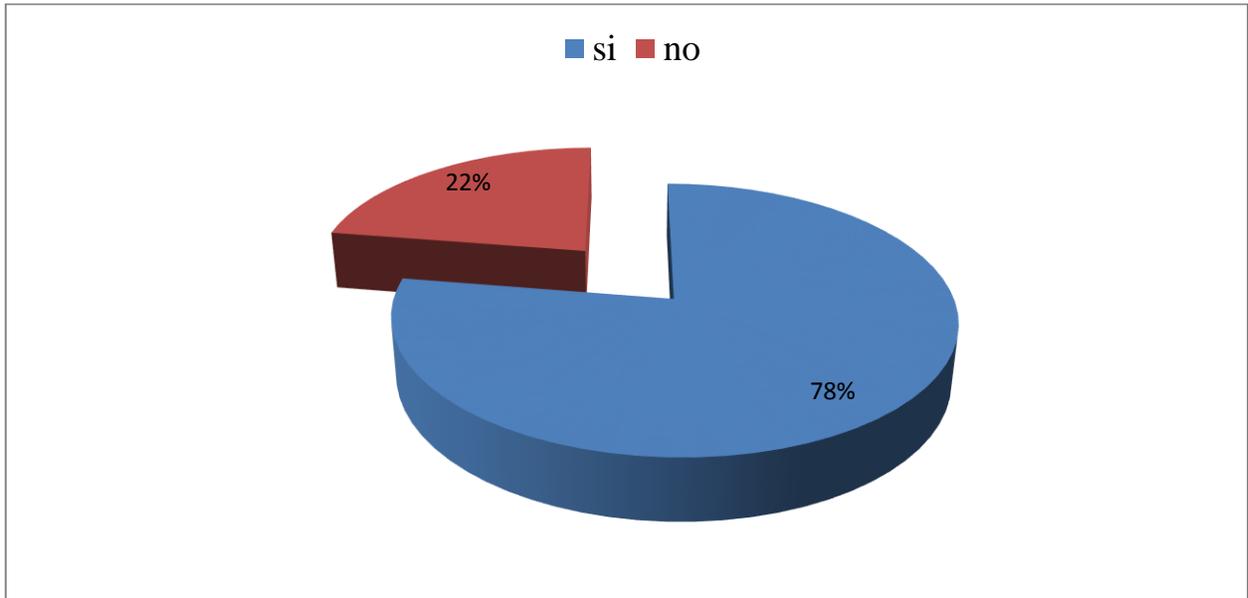


Fuente: elaboración propia, 2019.

Del 93% de negocios que han adquirido préstamos con instituciones financieras, el 89% aseguraron haber pagado intereses con tasas entre el 5% al 14% anual, con diferentes sociedades financieras.

Gráfica No. 8

¿Cuenta la empresa con programas informáticos que asistan con el registro y control del endeudamiento?



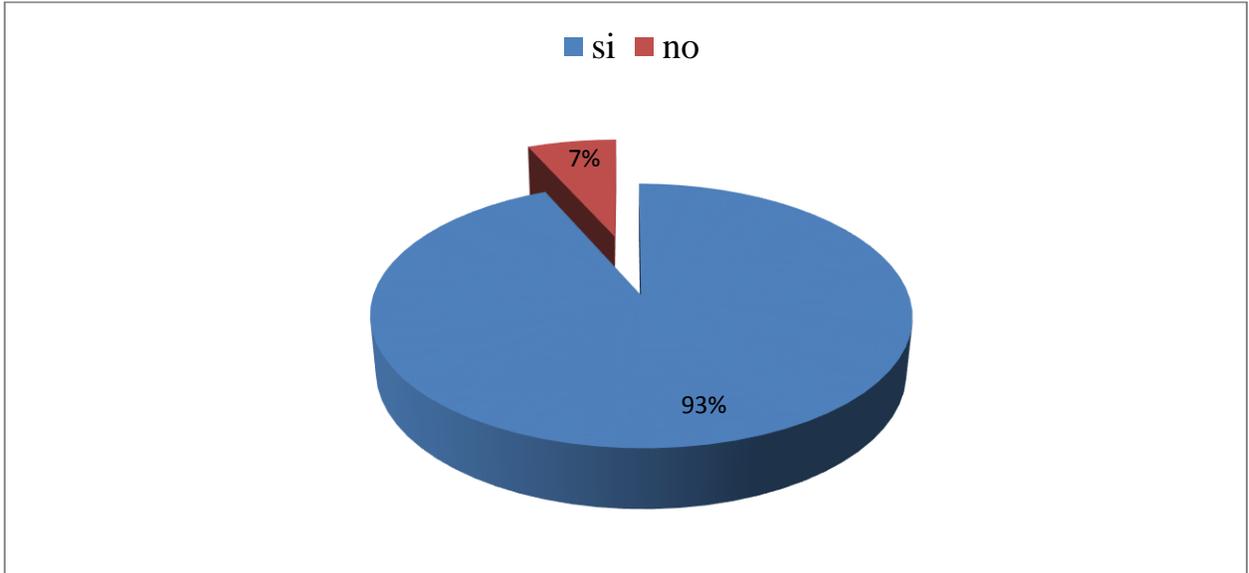
Fuente: elaboración propia, 2019.

De acuerdo con la gráfica previa, el 78% de comercios aseveraron emplear programas informáticos para el registro y control del endeudamiento, mientras el 22% no poseen un registro detallado y control de las obligaciones contraídas con terceros.

Gráfica No. 9

¿Realiza la empresa, presupuestos de ingresos y egresos de sus operaciones?

¿Con que frecuencia?

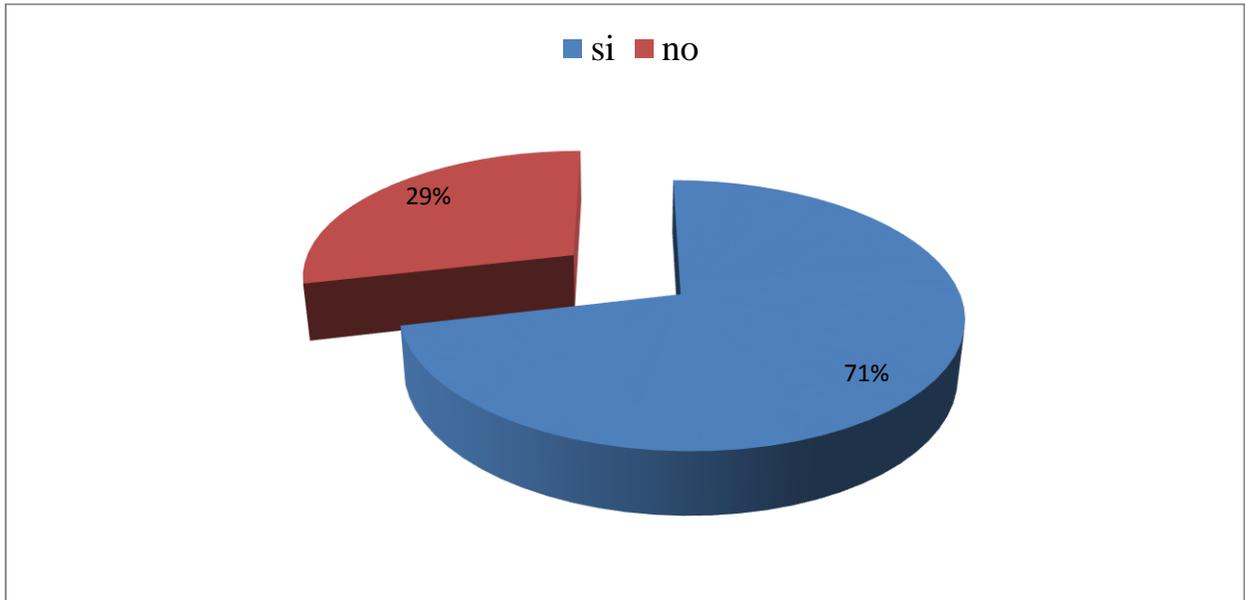


Fuente: elaboración propia, 2019.

Los presupuestos son herramientas administrativas útiles en la planificación, control y toma de decisiones, en las empresas. El 93% de comercios encuestados afirmaron realizar presupuestos de ingresos y egresos de sus operaciones, con períodos mensuales, trimestrales, semestrales y anuales. En contraste, el 7% restante respondieron no preparar presupuestos de ingresos y egresos para administrar sus operaciones.

Gráfica No. 10

¿Considera que la obtención de endeudamiento para inversión en activos, produce mayor rentabilidad a la empresa?

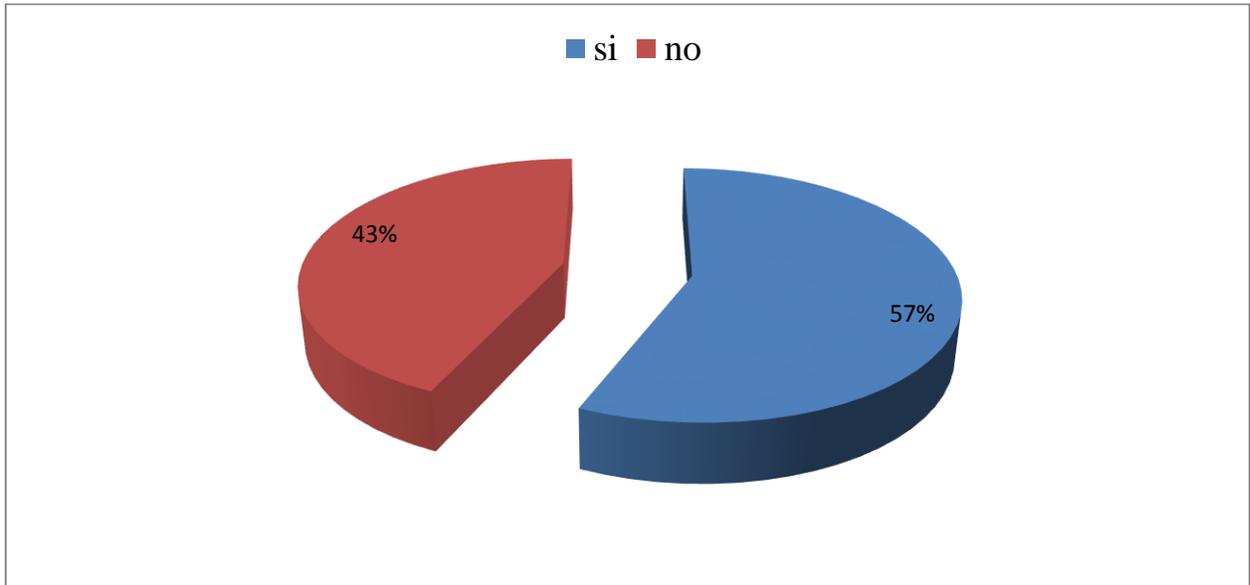


Fuente: elaboración propia, 2019.

Según la gráfica anterior, la mayor parte de los comercios consideran útil la adquisición del endeudamiento como una fuente que ayuda ampliar y renovar productos de los comercios y así obtener mayor rentabilidad, el 29% considera que el endeudamiento no es bueno porque se endeudan mucho y por la falta de una apropiada administración, en lugar de ganar, se pierde.

Gráfica No. 11

¿Se emplean índices financieros para medir el endeudamiento de la empresa y su capacidad de pago?

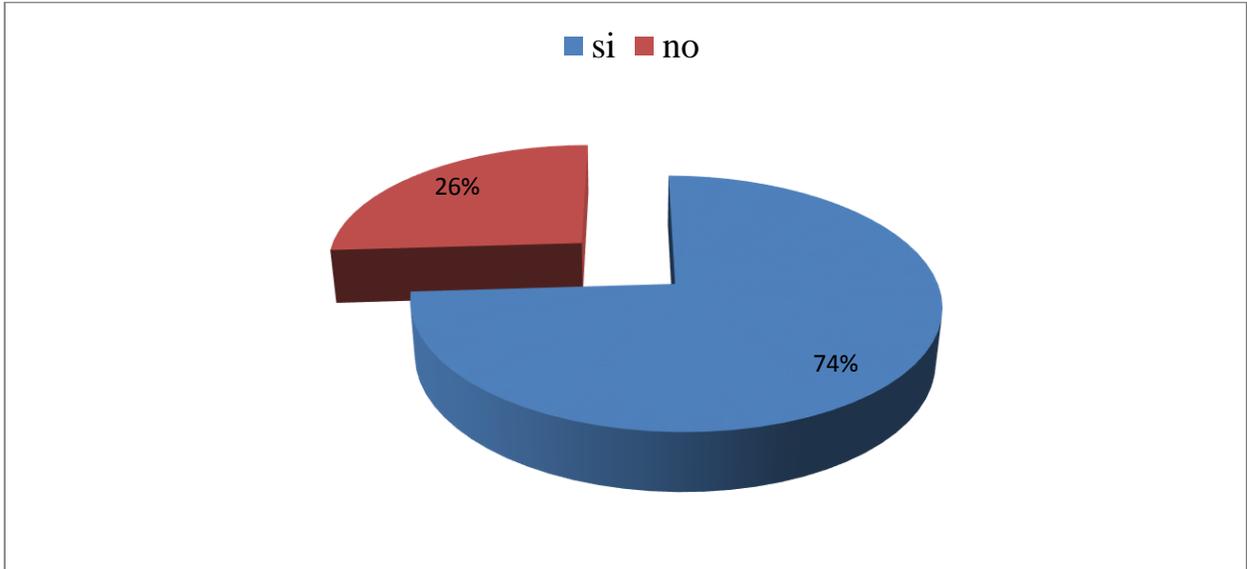


Fuente: elaboración propia, 2019.

El 57% de los comercios emplean índices financieros para medir la capacidad de cubrir sus obligaciones y si la empresa se encuentra en condiciones de adquirir un endeudamiento, mientras el 43% solo ven la necesidad de adquirirlo y poder ampliar su negocio.

Gráfica No. 12

¿Considera útil la adquisición de endeudamiento para mejorar la condición actual del negocio?

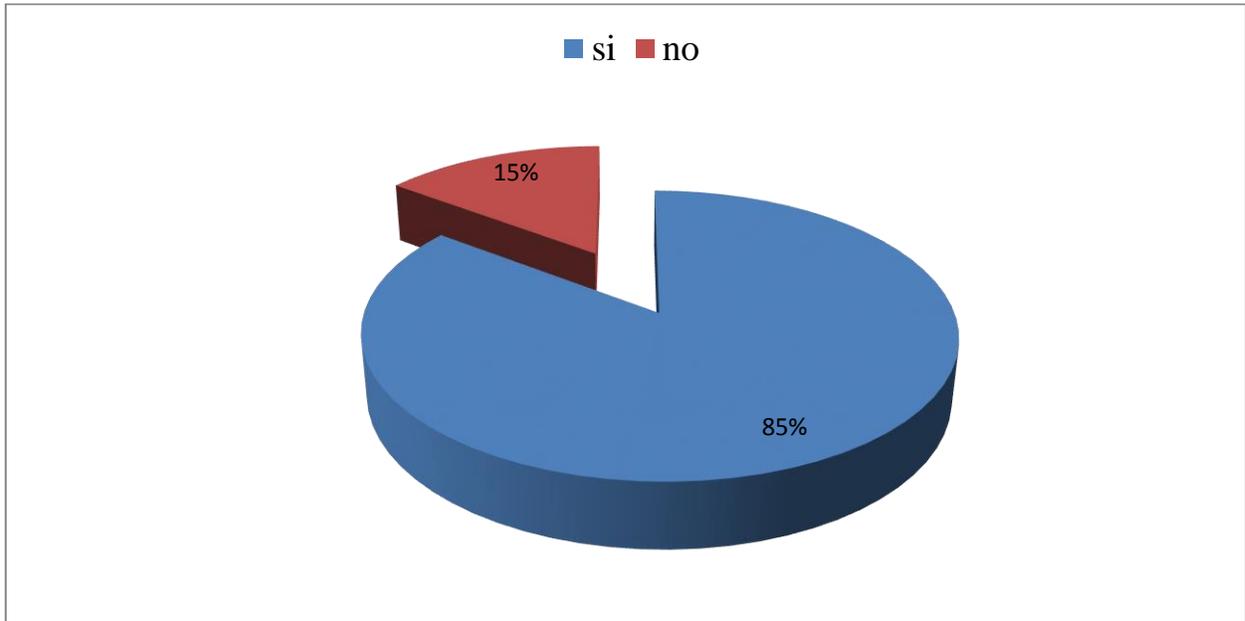


Fuente: elaboración propia, 2019.

De los 258 comercios encuestados el 74% considera que el endeudamiento es una fuente que ayuda a mejorar la condición actual del negocio y así poder atraer mayor clientes, sin embargo el 26% considera que el endeudamiento no es la mejor opción para mejorar el negocio ya que posee varios riesgos, en su mayoría de no invertir en lo necesario, o que pueda producirse la malversación de fondos.

Gráfica No. 13

¿Considera que existen riesgos por la adquisición de endeudamiento?  
¿Cuáles?



Fuente: elaboración propia, 2019.

El 83% de los negocios considera que si existen riesgos por la adquisición del endeudamiento, y una de las causas es el no poseer control sobre los recursos y su destino, así también, otro es el riesgo de no contar con los recursos cuando más se necesiten; y el 15% asume que no existe riesgo si hay una buena propuesta para invertir en el negocio.

## **Capítulo 3**

### **Discusión y conclusiones**

#### **3.1. Extrapolación**

Las deudas, de manera general constituyen un tema polémico, dado que por intuición siempre se tienden a rechazar, frecuentemente por el riesgo de incumplir con el pago y que esto representa la pérdida de reputación personal y financiera. La tendencia con normalidad es no asumir deudas por la exposición a pérdidas, sin embargo, en términos empresariales, quienes no asumen el riesgo de contraer deudas, limitan su progreso y crecimiento.

El endeudamiento comprende el conjunto de obligaciones de pago que personas individuales o jurídicas contraen con otras personas individuales, empresas, bancos e instituciones financieras. Es decir, la captación de recursos ajenos como fuentes de financiamiento externas para desarrollar sus actividades y/o proyectos. Es la situación de la empresa que hace uso de créditos, préstamos, emisión de obligaciones, entre otros.

Se puede decir que el endeudamiento es la adquisición de obligaciones con terceras entidades para financiarlos negocios propios. Estas obligaciones se contraen con proveedores mediante la compra de inventarios para la producción y/o venta, acreedores cuando se adquieren activos fijos y servicios, bancos e instituciones financieras a través de la contratación de deuda para proyectos de inversión, y otros, para cubrir operaciones productivas, administrativas, de venta y financiamiento, pretendiendo alcanzar una mayor rentabilidad, admitiendo que contraer deudas trae consigo algunas ventajas y desventajas, dependiendo de su administración.

Algunas ventajas del endeudamiento es que permite la generación de ingresos y reducción de gastos, la creación de negocios, ampliación de mercados competitivos, innovación de productos,

también, poner en marcha proyectos que requieran de una mayor inversión de recursos, entre otros.

Además resulta ventajoso contar con capital de trabajo e inversión suficiente para el sostenimiento de los primeros meses de un negocio, los cuales al inicio son los que requieren de mayor inversión y aun no se cuentan con los recursos derivados de la operación.

Es posible contraer deuda con tasas preferenciales, en la actualidad existe variedad de opciones en el mercado que minimizan los altos costos que otras formas de préstamos pueden implicar.

Por otro lado, la devolución del préstamo y sus intereses ejercen presión sobre la rentabilidad, lo que puede impulsar la eficiencia de la misma.

En lo concerniente a las desventajas del endeudamiento, una de las principales dificultades es obtener el financiamiento para un proyecto que, por lo general, al comienzo no es más que una lujurió, aun cuando este fundamentado en un plan de negocios, el no llevarlo a cabo, sino solo comenzarlo y no terminarlo, puede conducir a un sobreendeudamiento.

Además, si el endeudamiento se adquiere de manera individual, se pueden poner en riesgo las finanzas personales o familiares, la pérdida de todo el patrimonio dependiendo el tipo de garantía que haya sido convenida.

En los casos que el endeudamiento se realice con proveedores pueden reducirse las posibilidades de negociación sobre precios u otras condiciones importantes para la rentabilidad del negocio, los proveedores pueden aumentar el precio de los productos a comparación con otros, esto limita la competencia en el mercado y afectará directamente las utilidades del negocio.

Romero (2013) indica: “otorgamiento de crédito de los proveedores y acreedores, quienes esperan una retribución justa por ser fuente de recursos” (p. 88)

El propósito de todo negocio es producir utilidades, y estas se obtienen cuando los ingresos por las ventas superan los costos derivados de las operaciones necesarias para producir esos ingresos,

es decir, que los ingresos por las ventas que se realizan en un periodo específico tendrán que superar los costos de las operaciones necesarias y así mismo se tendrán que producir sus propios ingresos, toda empresa que opera, tiene como fin principal generar sus propias ganancias.

La rentabilidad de las empresas es un indicador que determina si se están generando ganancias que justifiquen su existencia e impulsen su crecimiento.

La rentabilidad puede medirse a través del valor actual de los flujos de efectivos proyectados, las ganancias. Para lo cual se toma en cuenta el valor presente del dinero, que hoy tiene mayor poder adquisitivo que en el futuro. Se establece un punto de comparación entre diferentes proyectos de inversión para facilitar la toma de decisiones.

Las desventajas que presenta la rentabilidad, es que puede ser difícil anticipar el costo del capital. En ocasiones resulta complicado comparar el índice de rentabilidad de dos proyectos cuando uno tenga una duración más prolongada que la otra. Si no se establece un método sistemático puede haber inconsistencias al tomar decisiones basadas en las estimaciones del costo capital.

El alto endeudamiento con terceras entidades; proveedores, acreedores, bancos y entidades financieras produce riesgos para las empresas, siendo el más certero, la quiebra de los negocios, para ello se debe considerar a quienes son a los que se les debe y en que garantía está comprendida la deuda.

Cucchi (2011) afirma:

No es lo mismo deberle a un banco, que a los proveedores o al fisco. En negocios con proveedores únicos o críticos, tener un alto endeudamiento con ellos puede ser muy riesgoso.

Otro determinante de la calidad de la deuda son las garantías, mientras más garantizada con prendas, hipotecarias, avales esta la deuda, esta resulta de peor calidad. (p.294)

Estar endeudado con un proveedor único produce riesgos en el costo de adquisición de los productos para la venta, puede significar un costo más elevado, para la obtención de endeudamiento se debe razonar si es a corto o a largo plazo; una perspectiva es a corto plazo el cual determina la capacidad que tiene el negocio para efectuar su pago tomando en cuenta siempre el tipo de garantía que se consolidó, ya que en el último caso, los activos están para cubrir las deudas. Al no llegar a cubrir las obligaciones el activo pone en riesgo el patrimonio de los dueños y la extinción de la empresa.

Cucchi (2011) afirma:

Los activos son en última instancia quienes garantizan el pago de los pasivos. Aquí el análisis debe determinar si los activos en caso de liquidación serán capaces de cubrir todo lo adeudado (p.296)

Al no llegar a cubrir las obligaciones el activo pone en riesgo el patrimonio de los dueños y la extinción de la empresa.

Ross (2014) indica: “Cuando tiene problemas graves para cumplir con sus obligaciones de endeudamiento; se dice que tiene una crisis financiera...” (p. 445)

Para no sobre endeudarse se debe tomar en cuenta los indicadores del endeudamiento en donde refleja la capacidad de pago que la empresa cuenta para la obtención de un crédito con terceras entidades.

Ortiz (2016) afirma:

Los indicadores de endeudamiento sirven para analizar si la política de financiación de una empresa es la indicada según las circunstancias de la economía, su capacidad de endeudamiento, la distribución correcta pasivos de acuerdo con el plazo y el efecto del endeudamiento, sobre la utilidad de cada ejercicio. (p.125)

Los indicadores del endeudamiento consideran los gastos financieros, siendo los indicadores más utilizados:

### Nivel de endeudamiento

Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa la cual se efectúa de la siguiente manera:

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$$

Por ejemplo: La empresa metálica de Occidente S.A. posee un total de pasivo de Q. 2,283,000.00 y un total de activo de Q. 4,159,400.00.

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{2,283,000.00}{4,159,400.00} = 54.9\%$$

### Interpretación del nivel de endeudamiento

Este resultado da a conocer que el 54.9% le corresponde a la entidad en la cual esta endeudada puede ser proveedores o acreedores y el 45.1% de corresponde a la empresa o a los accionistas, es importante resaltar que el nivel de endeudamiento ideal debe ser del 50%, no obstante se debe pretender estar por debajo del 50%, y en épocas de crecimiento dentro del 50% y 70% de acuerdo a la condición de la empresa.

### Endeudamiento Financiero

Este indicador establece el porcentaje del total de pasivos que son financiados por entidades financieras, ya sea a corto o largo plazo. Contra las ventas, se calcula mediante:

$$\text{Endeudamiento financiero} = \frac{\text{Obligaciones financieras promedio}}{\text{Ventas}}$$

Ejemplo: La empresa El Éxito, S.A. posee una obligación financiera promedio de Q. 630,200.00 y un total de ventas de Q. 2,498,300.00.

$$\text{Endeudamiento financiero} = \frac{630,200.00}{2,498,300.00} = 25\%$$

#### Interpretación del endeudamiento financiero

Este resultado indica que por cada Q.1.00 que la empresa venda, debe 25 centavos a un ente financiero, el porcentaje ideal para el endeudamiento financiero es que no supere el 30% sobre sus ventas.

#### Impacto de la carga financiera

Este indicador establece el porcentaje de las ventas que es consumido por los gastos financieros relacionados con la deuda se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Impacto de carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$$

Ejemplo: La empresa Las Delicias, S.A. cuenta con gastos financieros valorados en Q. 48,800.00 y un total de ventas Q. 2,498,300.00

$$\text{Impacto financiero} = \frac{48,800.00}{2,498,300.00} = 2\%$$

#### Interpretación del impacto de la carga financiera

Esto nos da a conocer que por cada Q. 1.00 que la empresa vende el 2% le corresponde a los intereses para el sistema financiero, este no debe superar más del 10% sobre su venta tanto menor sea el porcentaje es fundamental para la empresa.

Una correcta inversión del recurso monetario y un buen control de las obligaciones contraídas es fundamental para la obtención de una mayor rentabilidad, para los comercios se deben implementar estrategias de mercado, innovar productos, una buena atención al consumidor entre otros aspectos. Cucchi (2011) afirma: “el retraso en el crecimiento genera rivalidad... en este último caso la rivalidad competitiva podría ser mayor y perjudicar la rentabilidad del sector” (p. 13)

Tener mucha competencia y poseer poco capital es perjudicial para los distintos comercios ya que sin fondos no pueden generar un mejor ambiente ni surtir los comercios, cotizar con diferentes proveedores para ofertar un precio mejor que el mercado competitivo. Cucchi (2011) afirma: “la innovación es un factor altamente deseado por los clientes” (p.19)

Un mercado que esta innovando sus productos cada cierto tiempo es muy visitado por clientes, cada vez que se visite tendrá nueva impresión del negocio.

Ortiz (2016) afirma: “Los indicadores de rentabilidad permiten apreciar el manejo adecuado de los ingresos, costos y gastos, y la consecuente habilidad para producir utilidades (p.125)

Poseer un control sobre los ingresos y egresos que realiza la entidad ayuda a tener la habilidad de conocer si la empresa está siendo rentable o no, si genera sus propias ganancias y si puede sobrevivir por sí sola.

Burbano (2011) comenta que:

El presupuesto, implica materializar los planes empresariales en información cuantitativa y monetaria, es igualmente el cimiento de los estados financieros proyectados y representa la base de la toma de decisiones (p. 8)

El endeudamiento es una fuente de dinero efectuado por terceras personas, sin embargo la mayoría de las personas consideran que al contraer deudas con terceros y no saber administrarlos de gran manera se pueden enfrentar con diferentes riesgos, siendo la más grave la quiebra de diferentes negocios y perder la capacidad para cumplir con las obligaciones antes contraídas.

Además de asumir deudas los comercios deben contar con un plan o sistema de control que les permita verificar la capacidad de los pagos a efectuar durante los periodos antes estipulados y los resultados del endeudamiento adquirido, el control de las obligaciones es muy importante para las diversas entidades ya que estas pueden ser para beneficio o puede ser un riesgo que puede afectar la estabilidad y la rentabilidad de los negocios de las distintas entidades.

El endeudamiento como beneficio se considera para ampliar los negocios, hacer remodelaciones a los establecimientos para ofrecer un mejor servicio, innovar nuevos productos para tener una variedad y así satisfacer las necesidades de los clientes, ahora el endeudamiento como riesgo podemos considerar la quiebra del negocio, sobre endeudarse, hacer inversiones innecesarias y no llevar un control sobre las obligaciones antes contraídas.

Sin embargo para la mayoría de los dueños de los distintos comercios de San Lucas Sacatepéquez, han contraído deudas con terceras entidades los cuales relatan que no existen riesgos si hay una buena administración de los recursos económicos y control de los pagos que se realizan en los distintos periodos, sin embargo realizar un presupuesto mensual, trimestral o semestral es muy funcional para conocer tanto los ingresos como los egresos que se efectúan durante los periodos antes mencionados y así verificar si la entidad está en condiciones de poder cubrir los pagos y si aun es líquida el negocio para realizar las inversiones correspondientes.

### 3.2. Hallazgos y análisis generales

Con base en la información obtenida de fuentes primarias a través de las boletas de encuesta, guías de entrevista y guías de observación y de fuentes secundarias mediante libros, revistas, leyes, entre otras. Así como la extrapolación que es la información previa de las condiciones del objeto de estudio que se confronta con los resultados del trabajo de campo, se encontraron los siguientes hallazgos, los cuales se analizan a continuación.

En su mayoría, los comercios encuestados aceptaron que contraen deudas con terceros para financiar su operatividad y funcionamiento, con el fin de obtener mejoras en sus comercios, ampliando sus mercados, abasteciéndose de inventarios para la venta, adquiriendo propiedades, planta y equipo para generar rentas y hacer más eficiente su operación, entre otros; lo cual se evidenció con el 93% de negocios que indicaron hacer uso del endeudamiento. Por el contrario el 7% restante indicaron no asumir compromisos de adeudos con otras personas individuales y/o

jurídicas, ante el riesgo de incumplir con los pagos convenidos, lo que supone que operan al estricto contado.

El destino de las deudas contraídas con terceros, los de mayor importancia son con los bancos y proveedores; el financiamiento obtenido a través de bancos lo invierten para surtir más los comercios, innovar productos, y remodelar los negocios, para que el cliente tenga una mejor visualización y satisfacción del servicio recibido. Con relación a la deuda adquirida con proveedores, es básicamente para la compra de inventarios destinados para la producción y/o venta.

En lo concerniente a si los comercios cumplen regularmente con el pago de las deudas adquiridas con terceros, el 93% de los comercios que han adquirido deudas, afirmaron que sí cumplen con los pagos establecidos a las diferentes entidades y en los plazos convenidos. Generalmente los plazos comprenden períodos de quince a treinta días, ya sea con proveedores y acreedores, como bancos y otras entidades financieras. Los períodos responden a políticas establecidas por los acreedores, quienes pretenden agilizar el ciclo de recuperación y luego financiar a otros futuro deudores.

Un aspecto relevante fue confirmar que son pocos los comercios que otorgan créditos por las ventas o prestación de servicios. Un 86% de los comercios encuestados aseveraron no conceder créditos, algunos por políticas administrativas y otros por la naturaleza o giro habitual de su negocio. No obstante, los comercios que sí facilitan créditos lo dispensan por periodos de 20 a 60 días. Por ejemplo en algunos casos, el crédito corresponde al 50% del precio de venta, dado que el 50% restante fue cobrado por anticipado. En otros casos, los períodos son superiores a 60 días, una minoría; pero esto supone que los créditos corresponden a sumas mayores y con clientes recurrentes.

Ahora bien, ¿por qué es importante esto? Si los comercios operan con deuda, requieren de la pronta recuperación de los créditos facilitados para no incurrir en incumplimiento con los pagos asumidos con sus acreedores, y el consiguiente riesgo de iliquidez, por cumplir con sus

obligaciones y no obtener oportunamente los cobros producto de sus ventas y/o prestación de servicios.

Precisamente por lo anterior, es que el 94% de los comercios cuestionados en San Lucas Sacatepéquez, revelaron que no han enfrentado atrasos en sus pagos, por falta de fondos. Lo cual evidencia una apropiada administración del efectivo. Mientras que el 6% restante que en ocasiones se demoran con sus pagos, por indisponibilidad de fondos, mencionaron que es por pérdidas en el negocio, incumplimiento en los pagos de sus clientes, lenta rotación de inventarios, entre otros.

Las instituciones bancarias y/o financieras constituyen una fuente primordial de recursos adicionales para que los comercios alcancen sus objetivos. Es así, que al contar con capital de trabajo, los comercios logran ampliar el negocio, innovar productos, expandir líneas de producción y/o comercialización, aumentando su rentabilidad. En esta línea el 93% de los comercios respondieron que han adquirido préstamos en instituciones bancarias y/o financieras; contrario al 7% que afirmaron contar con capital propio para su operatividad y funcionamiento.

De las deudas adquiridas con bancos e instituciones financieras, la garantía que más se ha empleado es la garantía fiduciaria, seguida por la garantía hipotecaria. La primera se refiere que para la concesión de préstamos o créditos, se garantiza el pago de estos, por medio de otra u otras personas llamadas codeudores, quienes asumirían la deuda, es decir, la responsabilidad del pago, ante la imposibilidad o incumplimiento del deudor titular. Claro está, que el codeudor debe llenar reunir ciertos requerimientos al igual que el deudor principal, que demuestren su capacidad de pago para responder ante una eventualidad por la deuda derivada de un préstamo o crédito.

La garantía hipotecaria consiste en proporcionar como garantía ante la imposibilidad del incumplimiento de pago, bienes inmuebles, fincas, terrenos, edificios, entre otros. El cual consiste en el embargo de la propiedad por parte de la entidad financiera o banco, cumpliendo un proceso establecido y llevando a cabo las notificaciones correspondientes.

De los préstamos adquiridos con terceros, el 93% de los comercios aseguran que han pagado intereses en porcentajes significativos que oscilan entre el 5% al 14% anual, que representa el costo aceptado por el uso del dinero, esto con la finalidad de financiar sus operaciones y aumentar su capital de trabajo. Pese a que existen regulaciones en el sistema financiero, todas instituciones financieras establecen variados porcentajes de interés de acuerdo al tipo de producto, plazos y garantías de pago convenidos. Aunque existen tasas de interés preferencial para clientes recurrentes, con la cual estos se benefician y solventan sus operaciones, así de esta manera obtener mayor rentabilidad.

Para el control específico de las obligaciones adquiridas, el 78% de los comercios cuestionados en San Lucas Sacatepéquez, emplean registros, políticas y procedimientos de control del endeudamiento, mediante programas informáticos. Mientras que el resto de comercios, indicaron no poseer registros detallados y control de las obligaciones adquiridas con terceros. Dentro de los controles que se realizan se pueden mencionar: la asignación de funcionarios con la capacidad para autorizar la solicitud de créditos, análisis de su destino, proyección de flujos de efectivo para evaluar la capacidad de pago y los beneficios económicos, registro de las obligaciones por cuantía, de mayor a menor rango, clasificación atendiendo a si los créditos fueron adquiridos a corto, mediano o largo plazo.

Los presupuestos son herramientas administrativas de gran utilidad en la planificación, control y toma de decisiones, en las empresas. El 93% de comercios encuestados afirmaron preparar presupuestos de ingresos y egresos de sus operaciones, con frecuencia mensual, trimestral, semestral y anual. En contraste, el 7% restante respondieron no preparar presupuestos de ingresos y egresos para administrar sus operaciones.

El 78% de los comercios señalaron que la obtención del endeudamiento es útil para la inversión en activos y así producir mayor rentabilidad, a través de la ampliación de los negocios; no obstante el 22% restante consideran que al endeudarse hay mayor probabilidad de pérdida de la rentabilidad, con el consiguiente riesgo de incumplimiento ante la falta de capacidad de pago.

Es por ello que para medir la capacidad de pago para enfrentar compromisos adquiridos y evitar el sobreendeudamiento, hasta la disminución del patrimonio, se sugiere el uso de ratios o indicadores financieros. El 57% de los comercios manifestaron formular índices financieros para medir la capacidad de cubrir sus obligaciones y si la empresa se encuentra en condiciones de adquirir deuda; mientras que el 43%, no consideran útil el empleo de índices y hacen uso de la deuda de acuerdo a sus necesidades.

La aplicación de índices de medición de la capacidad de pago y mantener un control del endeudamiento, pueden ser una herramienta financiera para mejorar la condición actual del negocio, mientras se puede medir cuanto es la participación de terceros en este, y por diferencia, establecer la participación del propietario o propietarios en el negocio.

Cuando se administra de manera adecuada, el endeudamiento es una poderosa herramienta de la que pueden hacer uso los comercios. Obteniendo de este, sinnúmero de beneficios. Es así que el 74% de comercios encuestados en San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez, consideran que el endeudamiento es un medio que coadyuva a mejorar la condición actual del negocio; caso contrario, el 26% aun ven con temor el endeudamiento y no lo consideran como una opción para mejorar el negocio, se enfocan en los riesgos y estos limitan el potencial de crecimiento que podrían alcanzar.

Empero es necesario aceptar que los riesgos existen por la adquisición de deuda y lo importante será como estos se administran. El 83% de los comercios afirman conocer los riesgos y consecuencias por contraer deudas. Algunos riesgos que se pueden mencionar son: una planificación deficiente que redunde en incumplimiento de pago de la deuda y sus intereses, pérdidas al superar los costos de financiamiento a los beneficios obtenidos, pérdida o reducción del patrimonio personal y/o empresarial que lleve a la quiebra al negocio, no poseer los recursos necesarios al vencimiento del pago de las obligaciones, obtener créditos a corto plazo para proyectos con beneficios de largo plazo, pérdida de la reputación personal y/o empresarial, entre otros.

Es innegable que la adquisición de deudas representa el asumir riesgos. Sin embargo, cuando las metas, los planes y sueños rebasan el capital propio, el endeudamiento es la oportunidad para ir tras estos y alcanzarlos, sin perder de vista que para obtener los beneficios esperados se tendrán que tomar acciones necesarias para administrar de manera apropiada los riesgos y así afirmar que el endeudamiento es una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad.

### 3.3. Conclusiones

De acuerdo a los resultados obtenidos del trabajo de campo se llegaron a las siguientes conclusiones:

1. El endeudamiento es una herramienta que aumenta la rentabilidad y que los comercios de San Lucas Sacatepéquez, Sacatepéquez emplean para no limitar su crecimiento, con el cual han ampliado sus negocios, innovado los productos, creado nuevas líneas de producción, abasteciéndose de inventarios para la venta, invirtiendo en activos aumentando sus operaciones de producción y/o comercialización, maximizando sus ganancias.
2. Por medio del presente informe se impulse el endeudamiento, pero de manera eficiente, para inversión, sopesando los riesgos a través de una apropiada administración de los riesgos inherentes a su adquisición.
3. Los indicadores financieros son de suma importancia para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento y la rentabilidad, en los comercios. Y que mediante el uso de estos se pueden planificar, controlar y tomar decisiones oportunamente, evitando la iliquidez, insolvencia y el sobreendeudamiento.
4. El sobreendeudamiento es la consecuencia de la mala administración de los riesgos asociados al endeudamiento, la deficiente planificación, la adquisición de créditos a corto plazo para financiar proyectos con resultados en largo plazo, el nulo empleo de indicadores financieros y presupuestos; que permitan planificar, controlar y tomar decisiones oportunamente.

## Referencia

- Banco base. (26 de noviembre de 2018). La rentabilidad. Recuperado el 02 d marzo de 2020, de <https://blog.bancobase.com/la-rentabilidad-de-tu-empresa-la-clave-del-exito>
- Burbano, R. J. E. (2011). Presupuestos: Un enfoque de direccionamiento estratégico, gestión, y control de recursos (4ª. Ed.). : McGraw-Hill Interamericana.
- Cucchi, D. (2011). Herramientas de management para enfrentar la incertidumbre: CengageLearning.
- Diccionario de Economía. (Septiembre de 2008). Endeudamiento. Recuperado el 02 de marzo de 2020, de <https://www.economia48.com/spa/d/endeudamiento/endeudamiento.htm>
- Ortiz, A. H. (2016). Finanzas básicas para no financieros (2ª. Ed.). :CengageLearning.
- Romero, L. Á. J. (2013). Contabilidad práctica para no contadores: McGraw-Hill Interamericana.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B.D. (2014). Fundamentos de finanzas corporativas (10ª. Ed.). : McGraw-Hill Interamericana.

## Anexos

Los anexos presentados a continuación contiene el instrumento de investigación: la boleta de encuesta y la carta de la municipalidad de San Lucas Sacatepéquez.



UNIVERSIDAD PANAMERICANA

Sede San Raymundo, Guatemala

Facultad de Ciencias Económicas

Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría

### Boleta de encuesta

**Sujeto:** Propietarios y gerentes de empresas comerciales.

**Introducción:** la siguiente boleta de encuesta, tiene el principal objetivo de recabar información sobre el tema denominado “El endeudamiento como una herramienta financiera para aumentar la rentabilidad en los comercios de San Lucas Sacatepéquez”. El objetivo principal es la misma de obtener información sobre el endeudamiento de los distintos comercios. La información proporcionada será de uso estrictamente confidencial y utilizado únicamente para fines académicos.

**Instrucciones:** marcar con una “x” en la escala de acuerdo al parámetro correspondiente, realizar las anotaciones y complementar la respuesta:

| No. | Preguntas  | Si | No | Comentario                                      |
|-----|--|----|----|---|
| 1   | ¿Adquiere la empresa deudas con terceros para sus operaciones? |    |    | Proveedores ( )<br>Acreedores ( )<br>Bancos ( ) |

|    |  |  |  |  |
|----|--|--|--|--|
| 2  | ¿Cuál es el destino de las deudas que contrae la empresa con terceros?<br>Enumere en orden de importancia        |  |  | Proveedores ( )<br>Acreedores ( )<br>Bancos ( )    |
| 3  | ¿Cumple regularmente con el pago de las deudas adquiridas con terceros?<br>¿Plazo promedio de pago?              |  |  | ( ) días   |
| 4  | ¿Otorga créditos por las ventas o prestación de servicios?<br>¿Plazo promedio de cobro?                          |  |  | ( ) días   |
| 5  | ¿Ha enfrentado ocasionalmente atrasos en sus pagos por falta de fondos?  |  |  |  |
| 6  | ¿Ha adquirido préstamos a través de instituciones bancarias y/o financieras?<br>¿Tipo de garantía?               |  |  | Fiduciaria ( )<br>Prendaria ( )<br>Hipotecaria ( ) |
| 7  | ¿Ha pagado intereses por las deudas contraídas con terceros?   |  |  | Porcentaje ( )                                     |
| 8  | ¿Cuenta la empresa con programas informáticos que asistan con el registro y control del endeudamiento?           |  |  |  |
| 9  | ¿Realiza la empresa, presupuestos de ingresos y egresos de sus operaciones?<br>¿Con que frecuencia?              |  |  | ( ) años   |
| 10 | ¿Considera que la obtención de endeudamiento para inversión en activos, produce mayor rentabilidad a la empresa? |  |  |  |
| 11 | ¿Se emplean índices financieros para medir el endeudamiento de la empresa y su capacidad de pago?                |  |  |  |

|    |   |  |  |  |
|----|---|--|--|--|
| 12 | ¿Considera útil la adquisición de endeudamiento para mejorar la condición actual del negocio? |  |  |  |
| 13 | ¿Considera que existen riesgos por la adquisición de endeudamiento?<br>¿Cuáles?               |  |  |  |

Fuente: elaboración propia.



San Lucas Sacatepéquez, 2 agosto 2,017

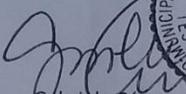
Sra.  
Beverly Nohemí Cobox Talé  
Estudiante de la Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad Panamericana

Presente

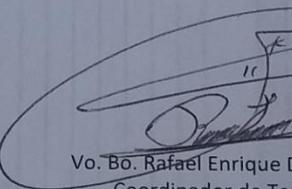
Se le saluda muy respetuosamente, y se le da respuesta a su carta dirigida al Sr. Alcalde Municipal de este municipio de fecha 31 de julio del año en curso, se le informa que la cantidad de establecimientos comerciales abiertos al público en todo el municipio registrados ante esta Municipalidad es de 772, según base legal Constitución de la Republica artículos 253 literal c), Código Municipal art. 260, 261 Decreto 12-2002 y sus reformas Decretos 22-2010.

Hay que tomar en cuenta el factor error de más uno y/o menos uno por la situación económica de cada negociante, esperando que sea de mucha utilidad para su proyecto de investigación. Haciendo la salvedad que la municipalidad no se hace responsable de los usos que se le dé, adjuntamos listado.

Sin otro particular me despido de usted,

  
Gabriela Cáceres  
Encargado de Arbitrios



  
Vo. Bó. Rafael Enrique Díaz González  
Coordinador de Tesorería

