

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES



TESIS

FACTORES QUE INCIDEN EN LA RENTABILIDAD DE LA CENTRAL DE
COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS COCLA LTDA. 281 PERIODO 2007 -
2017

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

ELABORADO POR:

CHARLES MINAYA CANDIA

TINGO MARÍA – PERÚ

2019



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



"AÑO DE LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN E IMPUNIDAD".

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N° 011/2019- FCC-UNAS

En la Ciudad Universitaria a los 03 días del mes de julio del 2019, siendo las 17:00 horas, reunidos en el Auditorio de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, se instaló el Jurado Evaluador nombrado mediante Resolución N° 195/2018-D-FCC de fecha 08 de Noviembre de 2018, a fin de dar inicio a la sustentación de la Tesis para optar el título de **Contador Público** denominado:

"FACTORES QUE INCIDEN EN LA RENTABILIDAD DE LA CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS "COCLA" LTDA. 281 PERIODO 2007 - 2017"

Presentado por el bachiller: **MINAYA CANDIA, Charles**, de la Carrera Profesional de Ciencias Contables, luego de la sustentación y absueltas las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de conformidad al Reglamento de Grados y Títulos de la UNAS, cuyo resultado se indica a continuación:

CALIFICATIVO : REGULAR

Siendo las 18:35 pm, se dio por culminado el acto de sustentación de tesis, firmando a continuación los miembros del Honorable Jurado y su Asesor, en señal de conformidad.

Tingo María, 03 julio del 2019.

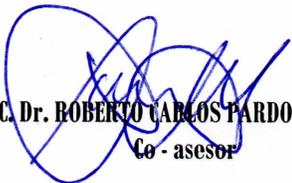

CPC. Dr. ROYER FERRER TARAZONA
Presidente


CPC. EDWIN GRANDEZ MOSQUERA
Miembro




CPC. Dra. LUZ VIOLETA INFANTAS BENDEZU
Miembro


CPC. Mg. MIGUEL ANGEL MANRIQUE RAMOS
Asesor


CPC. Dr. ROBERTO CARLOS PARDO HUAYLLAS
Co - asesor

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
REGISTRO DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TITULO UNIVERSITARIO

DATOS GENERALES DEL PREGRADO

Universidad : Universidad Nacional Agraria de la Selva

Facultad : Ciencias Contables

Título : “Factores que inciden en la rentabilidad de la
Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA
Ltda.281.periodo 2007 – 2017”

Autor : Charles Minaya Candia

Asesor : Mgs.: Miguel Ángel Manrique Ramos

Co asesor : Dr.: Roberto Carlos Pardo Huayllas

Escuela Profesional : Contabilidad

Programa de investigación : Ciencias sociales y desarrollo sostenible

Línea de investigación : Finanzas

Eje temático de la investigación : Ciencias Sociales

Lugar de ejecución : La Convención - Cusco

Duración : Inicio : 01/11/18
: Terminó : 30/06/19

Financiamiento : Propio : S/ 4,800

.....
Mg. MIGUEL ANGEL MANRIQUE RAMOS
ASESOR

.....
Dr. ROBERTO CARLOS PARDO HUAYLLAS
CO-ASESOR

.....
Bach: CHARLES MINAYA CANDIA
TESISTA

DEDICATORIA

A Dios; por darme la vida y la sabiduría para seguir avanzando en mi formación profesional.

A mis queridos padres Daniel Minaya y Sofía Candía; por su inmenso amor, dedicación y entrega brindado durante todo este tiempo para ser cada día mejor.

A mis hermanos Fred. D. y Darwin; por su gran apoyo, confianza y el afecto que nos une siendo la fuerza de mi vida.

A mis tíos, primos y demás familiares; porque sin ellos no podría haber cumplido este logro y sueño.

AGRADECIMIENTO

Durante mi formación profesional, personal y desarrollo de la presente investigación, diversas personas colaboraron directa e indirectamente, a quienes deseo expresar mi más profundo reconocimiento:

A la Universidad Nacional Agraria de la Selva, “alma mater” de mi formación profesional, en cuyas aulas culminé mi carrera profesional.

A los docentes de la Facultad de Ciencias Contables, que se esforzaron por entregarme sus conocimientos y experiencias.

Al Dr. Roberto Carlos Pardo Huayllas y al Mgs. Miguel Ángel Manrique Ramos, quienes me ofrecieron su invaluable asesoramiento en la presente investigación. Gracias por su paciencia, empeño y confianza.

Al Ing. Frits Palomino Vera, por su valioso apoyo brindado en el presente trabajo de investigación.

A mis amigos y colegas, por apoyarnos mutuamente en nuestra formación profesional.

INDICE

INDICE GENERAL	Pg
DEDICATORIA.....	3
AGRADECIMIENTO	4
INDICE	5
INTRODUCCIÓN.....	12
RESUMEN.....	13
SUMMARY	14
CAPITULO I.....	15
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	15
1.1. Fundamentación del problema.	15
1.1.1. Selección general. “las cooperativas agrarias cafetaleras en el Perú”	15
1.1.2. Selección específica. “factores que inciden en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras (COCLA)”	16
1.1.3. Definición del problema.	17
1.2. Formulación de las interrogantes.	21
1.2.1. Interrogante general.	21
1.2.2. Interrogante específica.	21
1.3. Objetivos	21
1.3.1. Objetivo general.	22

1.3.2.	Objetivo específico.....	22
1.4.	Hipótesis	22
1.4.1.	General.....	22
1.4.2.	Específicos.....	22
1.4.3.	Sistema de variables, dimensiones e indicadores.....	22
1.4.4.	Definición operacional de variables, dimensiones e indicadores....	23
1.5.	Justificación e importancia.....	25
1.5.1.	Teórica.....	25
1.5.2.	Practica	25
1.5.3.	Importancia	25
1.6.	Delimitaciones	25
1.6.1.	Teórica.....	25
1.6.2.	Espacial.....	25
1.6.3.	Temporal.....	26
1.7.	Metodología.....	26
1.7.1.	Tipo de investigación	26
1.7.1.1.	Nivel de investigación.....	26
1.7.1.2.	Diseño de investigación	26
1.7.2.	Población y muestra.....	26
1.7.3.	Procesamiento y presentación de datos	28

1.8. Limitaciones	28
CAPITULO II.....	29
FUNDAMENTO TEORICO	29
2.1. Antecedentes de la investigación	29
2.1.1. Internacionales	29
2.1.2. Nacionales	32
2.2. Bases teóricas	37
2.2.1. Teoría de rentabilidad	37
2.3. Definición de términos básico	39
CAPITULO III.....	47
RESULTADOS DE LA INVESTIGACION.....	47
3.1. De la variable independiente	47
3.1.1. El financiamiento en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras (COCLA) Ltda. periodo 2007- 2017	47
3.1.2. Inversiones mobiliarias en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras (COCLA) Ltda periodo 2007- 2017	54
3.2. De la variable dependiente	59
3.2.1. Rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda 281 periodo 2007 – 2017	59
3.3. Discusión de resultados	63

3.4. Verificación de hipótesis	67
3.4.1. Modelo matemático.....	72
CONCLUSIONES.....	74
RECOMENDACIONES.....	75
BIBLIOGRAFIA	76
ANEXOS.....	80

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Principales Empresas Exportadoras de Café Año 2006	19
Tabla 2 Operacionalización de Variables e Indicadores	24
Tabla 3 Deudas Financieras de COCLA periodo 2007-2017.....	48
Tabla 4 Tasas de Interés para COCLA Banca Nacional y Banca Externa	49
Tabla 5 Precios de BVNY Promedio en Dólares Americanos.....	51
Tabla 6 Aportaciones	53
Tabla 7 Inversiones en Valores.....	55
Tabla 8 Cuentas por Cobrar Socios y Personal	56
Tabla 9 Cuentas por Cobrar Diversas.....	58
Tabla 10 Rentabilidad Financiera	61
Tabla 11 Rentabilidad Económica	62
Tabla 12 Normalidad de las Variables e Dimensiones	68
Tabla 13 Correlación lineal entre Indicadores del Financiamiento e Inversión con la Rentabilidad Económica de COCLA.....	69
Tabla 14 Correlación no lineal entre Indicadores del Financiamiento e Inversión con la Rentabilidad Financiera de COCLA.....	72
Tabla 15 ANVA para el Modelo.....	72
Tabla 16 Coeficientes del Modelo	73

INDICE DE FIGURAS

Figura 1 Rentabilidad COCLA fuente elaboración propia EE.FF COCLA	20
Figura 2 Percepción de los socios con respecto a las deudas financieras	49
Figura 3 Percepción de los socios sobre tasas de interés	50
Figura 4 Percepción de los socios sobre los precios del café según la BVNY	52
Figura 5 Percepción de los socios con respecto a las aportaciones	54
Figura 6 Percepción de los socios con respecto a las inversiones	56
Figura 7 Percepción de los socios sobre las cuentas por cobrar socios y personal ..	57
Figura 8 Percepción de los socios con respecto a las cuentas por cobrar diversas ..	59
Figura 9 Percepción de los socios sobre la rentabilidad de COCLA	60

INDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Tabla de Coeficiente de Correlación	80
Anexo 2 Tabla de Indicadores de Rentabilidad	81
Anexo 3 Estado de Situación Financiera COCLA	82
Anexo 4 Estado de Resultados COCLA	84
Anexo 5 Tabla de Variables e Indicadores.....	85
Anexo 6 Matriz de Consistencia.....	86
Anexo 7 Tabla de Encuesta.....	87
Anexo 8 Tabla de Entrevista.....	88

INTRODUCCIÓN

Las cooperativas agrarias cafetaleras son organizaciones que agrupan personas con el propósito de generar oportunidades de mercado, gestión de recursos naturales, económicos, acceso a la información, tecnológica, innovaciones y servicios de extensión agraria, de manera que los pequeños productores participen en las decisiones de la organización.

No obstante, los referentes empíricos observables, no satisfacen las expectativas de los socios. El problema, se debe según la investigación a la rentabilidad que ha tenido una caída estrepitosa desde el periodo 2011 al 2013 recuperándose muy lentamente sin llegar a un índice deseado, asimismo los precios de este commodity se cotizan en la bolsa de valores de New York y Londres, los cuales son variables de acuerdo a la especulación y fluctuación de precios internacionales de café de cada continente.

En este contexto, el objetivo del presente trabajo se orientó a identificar los factores determinantes de la rentabilidad de la organización y para ello, se puso a prueba la hipótesis “el financiamiento y la inversión constituyen los principales factores de la rentabilidad en COCLA”.

De acuerdo a la Operacionalización de la hipótesis, la presente investigación ha sido estructurada en tres capítulos. El primero precisa el planteamiento metodológico de la investigación, el segundo evidencia el fundamento teórico y en el tercero se presenta los resultados y discusión de la investigación.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado “factores que inciden en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda 281 periodo 2007 – 2017”, tiene por objetivo general Identificar los factores determinantes de la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. Periodo 2007 - 2017. La muestra seleccionada para el desarrollo de la presente investigación estuvo conformada por los estados financieros de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda 281, encuesta a 22 socios (representados por el presidente de consejo de administración) y entrevistas realizadas a colaboradores de las áreas clave de la organización. Las técnicas empleadas para el recojo de datos fueron la información documentaria, las encuestas y las entrevistas. El diseño de investigación utilizado en la presente investigación es descriptivo - explicativo, en la que se determinó la incidencia de las variables en la rentabilidad los resultados y conclusiones son los siguientes. Las deudas financieras, tasa de interés banca nacional, tasa de interés banca externa y las cuentas por cobrar diversas presentan una incidencia de manera negativa en la rentabilidad económica de COCLA con valores ($p= 0.035, 0.044, 0.015$ y 0.017 respectivamente), sin embargo las demás factores de la investigación no se logró demostrar dicha incidencia. No obstante según el análisis de los resultados se determinó que la deficiente gestión financiera, muerte del gerente y entre otros factores determinaron la rentabilidad de COCLA, pero no se pudo evidenciar estadísticamente.

Palabras clave: Rentabilidad Económica, Rentabilidad Financiera, Financiamiento, Inversión, central de cooperativas.

SUMMARY

The present research work, entitled, "The Factors that Influence the Profitability of the Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras Ltda. 281 During the 2007 – 2017 Period," has the objective of identifying the determining factors of the profitability. To do so, the unit of analysis was made up of the financial states of the Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras Ltda. 281, where a survey was given to twenty two associates (represented by the president of the administration counsel) and interviews were done with workers from the key areas. The techniques used to collect data were documented information, surveys and interviews. The longitudinal type design was used in the present research, with the level being descriptive – explanatory, with which the influence of the variables on the profitability was determined. The results revealed that the financial debts, interest rate at the national bank, interest rate of the external bank, as well as the diverse accounts yet to be collected, present an influence, in a negative manner, on the economic profitability of the organization, with values of ($p = 0.035, 0.044, 0.015$ and 0.017 , respectively). Notwithstanding, for the rest of the factors researched, the said influence was not proven. Nonetheless, according to the analyzed results, it was determined that the deficient financial management and the death of the manager, among other factors, determined the level of profitability of the cooperative organization, the same factors which could not be proven statistically.

Keywords: Economic profitability, financial management, financing, investment, agrarian cooperatives

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Fundamentación del problema.

1.1.1. Selección general. “las cooperativas agrarias cafetaleras en el Perú”

Según PRODUCE (2016) Las cooperativas representan un modelo asociativo, cuyos objetivos económicos y empresariales se integran con otros actores empresariales, de carácter social, consiguiendo de esta forma un crecimiento basado en el empleo, la equidad y la igualdad. El cooperativismo no se concentra en un sector específico sino que se adapta a las circunstancias del contexto en el cual opera o se desarrolla la economía del país. Puede ser rural o urbano, de baja o alta tecnología, es transversalmente difuso en el sector primario, secundario y terciario.

Las cooperativas agrarias desempeñan un papel importante para apoyar a los pequeños productores -hombres y mujeres- y grupos marginados, mediante la creación de empleo rural sostenible. Asimismo, ofrecen a los pequeños campesinos oportunidades de mercado, junto a una amplia gama de servicios como una mejor formación en gestión de recursos naturales y acceso a la información, tecnologías, innovaciones y servicios de extensión agraria. Además, también facilitan la participación de los pequeños productores en la toma de decisiones a todos los niveles, les prestan asistencia para garantizar los derechos al uso de la tierra y consiguen negociar condiciones mejores en la agricultura por contrato y rebajar los precios de insumos agrícolas tales como semillas, fertilizantes y equipos (FAO, 2019).

Según la JNC (2016) A inicios de 1961, según cuenta Lorenzo del Castillo, gerente general de la Junta Nacional del Café, un grupo de pequeños y medianos

agricultores de La Convención (Cusco) crean la Cooperativa Agraria de Maranura para “enfrentar intermediarios y romper el control de haciendas que les obligan a entregarles el café y cacao como pago de arriendas, y a precios que ellos fijaban”. Ese mismo año, se crea la cooperativa San Juan de Oro, en Puno. Posteriormente se expande a la selva central, Jaén y San Ignacio

Según el INEI (2017) de las 1245 cooperativas que participaron en el censo nacional las de mayor participación son las de ahorro y crédito con un 27,9%; agrarias (20,5%); servicios múltiples (12,4%); servicios especiales (10,6%); vivienda (7,5%); agrarias cafetaleras (6,1%) y el resto (15,0%).

Las cooperativas son muy importantes no sólo en las diferentes fases de la cadena productiva y de la exportación del café, sino también en el desarrollo de las localidades de su ámbito. Pero también en momentos iniciales ha cubierto los vacíos de atención del estado y por ello aún en el imaginario local se le demandan tareas que van más allá de su función original. (Montero, 2011)

A pesar de los logros obtenidos por el sector asociativo cafetalero y la importancia que significa este producto dentro de la economía del pequeño productor cafetalero del Perú, existen serias debilidades y amenazas que ponen en riesgo su sostenibilidad.

El mercado del café es un ejemplo de mercado globalizado que afronta una crisis estructural, colocando a las cooperativas en una situación de inseguridad para el futuro, y a las regiones productoras en graves dificultades para el desarrollo.

1.1.2. Selección específica. “factores que inciden en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras (COCLA)”

La actividad agrícola dedicada a la producción del café requiere de estrategias de tipo societaria para poder competir en un mercado cada vez más exigente. Con ese propósito los caficultores de la provincia La Convención región Cusco, han visto la necesidad de organizarse constituyendo la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras Ltda. 281 (COCLA) con el propósito de realizar sus actividades tanto productivas como comerciales desde una óptica empresarial pensando siempre que toda actividad económica manejada empresarial mente trae consigo suficientes ganancias.

En los años 2004, COCLA era una de las cooperativas más exitosas en el Perú que abarcaba la mayor cantidad de exportación de café, tal era la buena situación que era objeto de admiración y un ejemplo a seguir para las cooperativas. Sin embargo, COCLA hoy en día no alcanza dichos propósitos, más por el contrario atraviesa en estos últimos años que están comprometiendo su patrimonio

Este problema de rentabilidad se debe a la carencia de financiamiento, las inversiones realizadas, así como a otros posibles factores como pueden ser la roya amarilla, precios de bolsa del café, deficiente gestión financiera y administrativa, productividad entre otros aspectos que se propone determinar en la presente investigación

1.1.3. Definición del problema.

El movimiento cooperativo es el movimiento social o doctrina que define la cooperación de sus integrantes en el rango económico y social como medio para lograr que los productores y consumidores, integrados en asociaciones voluntarias denominadas cooperativas, obtengan un beneficio mayor para la satisfacción de sus necesidades.

Este movimiento emerge en nuestro país a mediados del siglo XIX a través de la consolidación de las cooperativas de consumo. Al igual que en la mayoría de los países latinoamericanos, se inicia como una manifestación del movimiento obrero o sindical teniendo como referencia al modelo europeo.

El cooperativismo en el Perú alcanzó su mayor auge de crecimiento y expansión durante la década del setenta. En los sucesivos años ochenta y noventa, las cooperativas se debilitaron y muchas de ellas llegaron a desintegrarse producto de las crisis socioeconómicas del momento. En la actualidad las organizaciones cooperativas se han fortalecido y han ganado terreno en el escenario económico y social del país, convirtiéndose principalmente aquellas vinculadas al sector financiero en una conveniente alternativa de acceso a beneficios financieros por parte de la población de medianos y bajos ingresos.

En cuanto a las cooperativas agrarias desempeñan un papel importante para apoyar a los pequeños productores -hombres y mujeres- y grupos marginados, mediante la creación de empleo rural sostenible. Asimismo, ofrecen a los pequeños campesinos oportunidades de mercado, es así que según el censo a cargo del INEI (2017) de cooperativas en el Perú se puede apreciar que el (20,5%) son cooperativas agrarias, de los cuales (6,1%) son cooperativas agrarias cafetaleras.

Según información oficial de MINCETUR, el café peruano es el principal producto de agro exportación con un valor FOB de US\$ 707 millones registrados al cierre de 2017. Se exporta a 44 países liderado por Estados Unidos - bajo el sello de Comercio Justo como principal comprador, seguido de Alemania, Bélgica, Suiza y Canadá.(Agencia Peruana de Noticias 2017).

La Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras (COCLA) Ltda. Nro. 281 es una empresa cooperativa de segundo grado que agrupa a otras cooperativas primarias, constituida en Julio de 1967, por iniciativa de siete cooperativas fundadoras en la actualidad cuenta con una presencia activa de 22 cooperativas que actúan en el área de servicios, siendo los socios propietarios de sus tierras, el ámbito de influencia de la central COCLA, es la Provincia de La Convención y Calca, en el Departamento del Cusco, cuya sede principal se encuentra en Quillabamba, en donde se encuentran las instalaciones industriales, de distribución física y de expendio (mayor y menor) de los productos dirigidos al mercado interno.

Según MINAGRI (2015) La actividad principal de COCLA, es el acopio y comercialización externa de café, es así que en el año 2006 COCLA estuvo entre las 6 empresas con mayor número de quintales de café oro exportado, y 4 con mayores precios valor (FOB); sin embargo era el único del rubro de cooperativas agrarias cafetaleras según como se aprecia en la siguiente tabla 1:

Tabla 1

Principales Empresas Exportadoras de café año 2006

nº	Nombre	Valor FOB (US\$)	Peso neto(QQ)
1	Perales Huancaruna s.a.c.	119,827,950.00	1,214,721
2	CIA .Internacional del café s.a.c.	58,076,392.00	607,309
3	Comercio & CIA s.a.	39,917,535.00	415,349
4	Central de Cooperativas. COCLA	29,305,388.00	254,821
5	Procesadora del sur s.a	26,685,773.00	273,201
6	Romero Trading s.a.	25,513,332.00	255,287

Fuente Aduanas

Sin embargo en los próximos años COCLA tiene una tendencia desfavorable en cuanto al rendimiento de sus activos, capital y comercial. Por ello se ve perjudicada la rentabilidad cuya tendencia de los últimos años se observa en la siguiente figura 1:

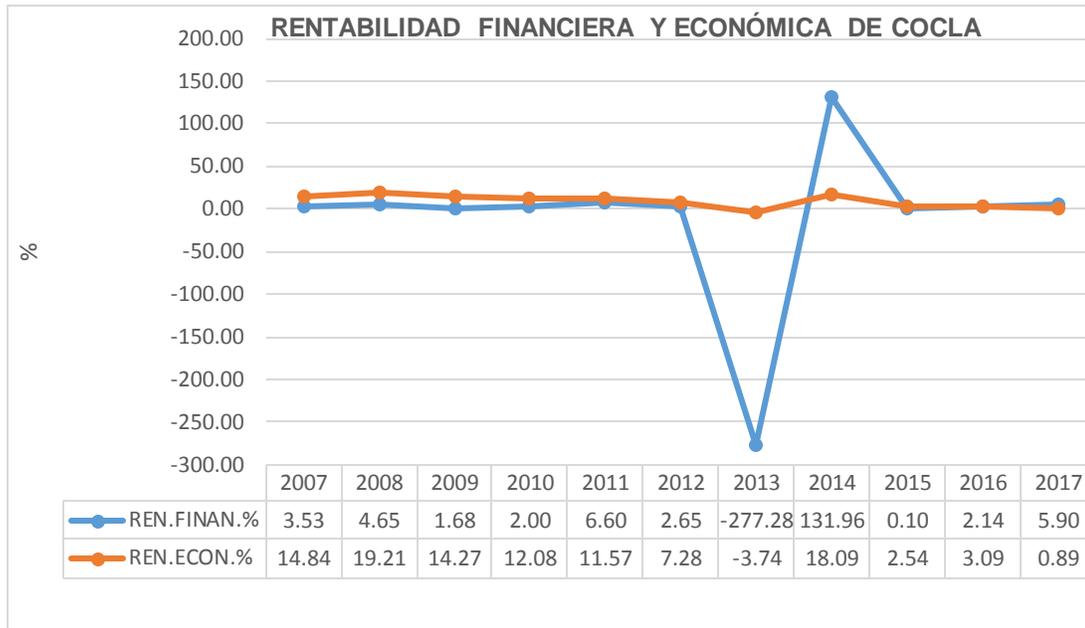


Figura 1 Rentabilidad COCLA fuente elaboración propia EE.FF COCLA

Según la figura 1 se aprecia que en el año 2013 el índice de rentabilidad se ve bastante comprometida por los gastos financieros, gastos de venta y gastos de administración. De la misma forma se puede apreciar que el año 2014 el índice es bastante favorable en comparación al año anterior esto posiblemente a las ventas que hicieron de su stock de existencia y algunos de sus activos la central de cooperativas materia de estudio,

En los años posteriores se puede apreciar una tendencia favorable excepto en el año 2015 por efectos de la roya amarilla que comprometieron seriamente la producción de las fincas de la provincia de La Convención pero gracias a las acciones

de la municipalidad, las cooperativas y los dueños se está recuperando la producción de las fincas, todo esto posiblemente se esté reflejando en los años posteriores al 2015.

Estas cifras que constituyen índices de rentabilidad financiera y económica bastantes bajos nos demuestran que COCLA tiene esta problemática que viene año tras año debido a gastos financieros, al financiamiento por parte de la gerencia, directivos, asamblea general entre otros actores Por otro lado la inversión en valores, falta de acceso al financiamiento, el no cumplimiento de las obligaciones a corto y largo plazo, baja productividad del café (consecuencia de la roya), desconfianza de las cooperativas socias entre otras aspectos que se propone determinar en la presente investigación.

La situación financiera actual de COCLA está bastante delicada a consecuencia de las acciones que se tomaron en el pasado, en tal sentido COCLA debería tomar dediciones drásticas para salir de la situación en que se encuentra, para así poder consolidarse y seguir contribuyendo a los socios y la sociedad en general.

1.2. Formulación de las interrogantes.

1.2.1. Interrogante general.

✓ ¿Cuáles son los factores determinantes de la rentabilidad en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007- 2017?

1.2.2. Interrogante especifica.

✓ ¿De qué manera incide el financiamiento en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007- 2017?

✓ ¿Cómo incide la inversión en la rentabilidad en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007- 2017?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general.

- ✓ Identificar los factores determinantes en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007 - 2017.

1.3.2. Objetivo específico.

- ✓ Evaluar de qué manera incide el financiamiento en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007-2017.
- ✓ Analizar cómo incide la inversión en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007- 2017.

1.4. Hipótesis

1.4.1. General

Sobre la base del marco teórico y conceptual de referencia, planteamos la siguiente hipótesis: El financiamiento y la inversión constituyen los principales factores en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007- 2017.

1.4.2. Específicos

- ✓ El financiamiento incide significativamente en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007 - 2017
- ✓ La inversión incide significativamente en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007- 2017

1.4.3. Sistema de variables, dimensiones e indicadores.

a) Variable independiente (X_1):

X_1 = financiamiento

X₂= inversión

b) Variable dependiente (Y)

Y = rentabilidad en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras (COCLA)

c) Indicadores

- Variable independiente (X₁),(X₂):

X₁= deudas financieras

X₁= tasas de interés banca nacional y banca externa

X₁= precio de bolsa de valores de New York

X₁= aportaciones

X₂= inversiones en valores

X₂= inversiones en cuentas x cobrar socios y personal

X₂= inversiones en cuentas x cobrar diversas

- variable dependiente (Y):

Y= rentabilidad financiera

Y= rentabilidad económica

1.4.4. Definición operacional de variables, dimensiones e indicadores.

Tabla 2

Operacionalización de variables e indicadores

variables	indicadores	Escala de medición	Instrumento de validación
financiamiento	Deudas financieras	numérica	EE.FF
	Tasas de interés	porcentajes	entrevista
	Precios de café según la BVNY	numérica	documental
	Aportaciones	numérica	EE.FF
inversión	Inversiones en valores	numérica	EE.FF
	Cuentas por cobrar personal & socios	numérica	EE.FF
	Cuentas por cobrar diversas	numérica	EE.FF
rentabilidad	Rentabilidad económica	ratios	EE.FF
	Rentabilidad financiera	ratios	EE.FF

Fuente: elaboración propia

1.5. Justificación e importancia

1.5.1. Teórica

El presente trabajo de investigación permitió conocer los ratios de rentabilidad económica y financiera de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras (COCLA), lo cual será de mucha importancia para futuras investigaciones referentes al tema.

1.5.2. Practica

Los resultados de la investigación serán planteados a la asamblea general de socios para la adecuada toma de decisiones, de tal manera la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras (COCLA) pueda obtener los resultados esperados.

1.5.3. Importancia

El presente trabajo de investigación, radica en la preocupación de conocer la rentabilidad de los últimos 11 años de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras (COCLA) y su relación con las principales causas que conllevaron a dicha situación.

1.6. Delimitaciones

1.6.1. Teórica

Para el desarrollo de la presente investigación se ha requerido el conocimiento previo de las teorías relacionadas con el movimiento cooperativo. Esta información ha sido extraída de textos, revistas especializadas, artículos científicos, periódicos, tesis entre otros boletines informativos que muestran datos relevantes para poder así obtener una base teórica necesaria, para poder argumentar la investigación.

1.6.2. Espacial

La presente investigación se realizó en la región Cusco, provincia La Convención, en la cual se encuentra dicha Central de Cooperativas. Agrarias Cafetaleras

(COCLA), cuyos datos estarán constituidos por la información proporcionada por dicha organización.

1.6.3. Temporal

El estudio de la investigación se realizó en un periodo de 11 años que van desde el periodo 2007 al 2017.

1.7. Metodología

1.7.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación es longitudinal es decir, se ha medido la información en 11 ocasiones.

1.7.1.1. Nivel de investigación

Es una investigación de nivel descriptivo - explicativo, por cuanto la presente investigación describe la realidad que afronta hoy en día (COCLA); en tanto que se describieron los factores que inciden en la rentabilidad de (COCLA) luego se explicó las posibles causas que generan el problema, con la intención de buscar alternativas de solución.

1.7.1.2. Diseño de investigación

Corresponde a un diseño no experimental –ex postfacto porque se produce el hecho y después se analizan las posibles causas y consecuencias, por lo que se trata de una investigación en donde no se modifica el fenómeno o situación objeto de análisis.

1.7.2. Población y muestra

a) Población

La población para la presente investigación viene a ser la Central de Cooperativas Agrarias cafetaleras COCLA Ltda.281, el mismo que nos sirvió como una unidad de análisis

b) Muestra

El presente estudio no se determinó la muestra en razón que la unidad de análisis constituye, los procesos y actividades de cada periodo a evaluar.

Técnicas e instrumentos de recolección de datos

a) Fuentes

- ✓ Se utilizó información de las manifestaciones de los socios, evaluaciones preliminares, diagnósticos referentes a la entidad en análisis.
- ✓ En el primer nivel se requirió y solicitó información a la oficina de administración de COCLA registrados en el periodo 2007 – 2017
- ✓ En el segundo nivel de datos empíricos a través de la ejecución de la encuesta y la entrevista efectuados a los socios y colaboradores de COCLA.

b) Técnicas.

- ✓ Sistematización bibliográfica. - Se logró realizar una organización específica de ciertos elementos o partes de algo; ello consistió en realizar una articulación de lecturas en relación a un tema central.
- ✓ Encuesta. – Se utilizó como procedimiento para la obtención de los datos a través de un cuestionario sistematizado, a directivos, socios.
- ✓ Entrevista no estructurada. – Fue una entrevista libre al personal clave, donde se fue construyendo durante su realización, referenciándose objetivamente al problema planteado.

- ✓ Observación ordinaria.- Se empleó en las visitas preliminares que se hizo para reconocer y delimitar el área de trabajo con el fin de obtener información para estructurar el marco teórico y conceptual
- ✓ Observación participante.-Nos permitió conocer más de cerca las expectativas de la gente, socios y otros; sus actitudes y conductas ante determinados sucesos; las situaciones que los llevan a actuar de uno u otro modo.

c) Instrumentos

- ✓ Ficha bibliográfica.
- ✓ Guía de observaciones ordinarias
- ✓ Guía de observación participante
- ✓ Entrevista no estructurada
- ✓ Encuesta.

1.7.3. Procesamiento y presentación de datos

Las técnicas e instrumentos que se utilizaron para procesar los datos recopilados, han sido procesados a través del programa EXCEL y para la prueba de hipótesis y estimación del modelo planteado se utilizó el programa SSPS.

1.8. Limitaciones

La recolección de información ha tenido ciertas dificultades en sus inicios. Sin embargo se ha ido superando, en razón de la empatía generada en las siguientes ocasiones. No obstante, para la sistematización de los datos requeridos han llevado a utilizar mecanismos y estrategias de acuerdo a las circunstancias.

CAPITULO II

FUNDAMENTO TEORICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Internacionales

Según Moyolema (2011) la gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010. Tesis inédita presentada para la obtención del título profesional de Ingeniera en Gestión Financiera en la Universidad Técnica de Ambato, sostiene en su objetivo principal Analizar la Gestión Financiera y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Kuriñan” de la ciudad de Ambato, y como objetivo específico identificar los factores que inciden en la rentabilidad económica, llegando a la conclusión siguiente.

Al realizar un diagnóstico de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kuriñan, se establece que actualmente no cuenta con una gestión financiera adecuada lo cual no le ha permitido incrementar su rentabilidad y por ende no ha crecido como institución por lo que también no existen estrategias adecuadas en lo que la institución pueda respaldarse.

Asimismo no cuenta con un plan financiero que le ayude a mejorar la rentabilidad de la institución ya que es una herramienta muy necesaria para poder verificar la proyección para un determinado tiempo.

Según Mora (2014) en su tesis La Gestión Financiera como factor determinante en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario Ltda Tesis inédita en la Universidad Técnica de Ambato, tuvo como objetivo general estudiar la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad, con la finalidad de contribuir a un

manejo adecuado del efectivo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “El Sagrario” Ltda.
El autor concluye.

Que la Cooperativa El Sagrario no está invirtiendo adecuadamente sus excedentes de liquidez, por lo que es primordial que la institución invierta estos recursos en un activo productivo como es el crédito, lo que le permitirá generar una mayor rentabilidad y cumplir con su objetivo institucional.

Asimismo asevera que es necesario estimular a los colaboradores que se esfuercen por lograr los objetivos institucionales para incrementar la rentabilidad institucional mediante el cumplimiento de indicadores de gestión vinculados al desarrollo del negocio.

Por otro lado Isaac, Flórez & Jaramillo (2010) en su artículo Estructura de financiamiento de las pymes exportadoras mexicanas análisis de política de deuda, revista académica observatorio de la economía latinoamericana teniendo como objetivo general desarrollar un análisis que nos muestre cual es la estructura de capital que está utilizándolas pymes exportadoras, si están alcanzando rentabilidad con la mezcla de financiamiento

En este caso, se ha evidenciado que las pymes exportadoras mexicanas en el área metropolitana de Monterrey Nuevo León y del Distrito Federal son empresas que prefieren el financiamiento externo en promedio un 60% con niveles elevados de apalancamiento. Por con rentabilidades sino altas si las más bajas de la muestra. Por otro lado vemos que hay otro gran grupo de empresas que manejan por el contrario mayor uso de la deuda para financiar sus actividades y activos con respecto al financiamiento con recursos propios. Son empresas con niveles de apalancamiento

excesivo y con niveles de riesgo muy elevados que en condiciones extremas pesimistas podrían irse a la quiebra de inmediato. A la vez, son las empresas con mayor rentabilidad representando en total 11% de la muestra de empresas.

El problema planteado al inicio de la investigación es resuelto mediante la evidencia del patrón de financiamiento que siguen estas empresas que aún siguen siendo conservadoras y no correr grandes riesgos en cuanto a la decisión de financiamiento. De esta forma, se les da a los empresarios una guía de cuál es la norma financiera en cuanto a financiamiento se refiere en este tipo de empresas. De esta forma podrán decidir mejor si prefieren el conservadurismo financiero que no les irá nada mal así como decidir correr riesgos y apalancar la empresa niveles excesivos y obtener rentabilidad alta.

Según Jaramillo (2008) planteo en su tesis Propuesta de un modelo de rentabilidad financiera para las pymes exportadoras en Monterrey, Nuevo León, México, Universidad Autónoma de Tamaulipas tuvo como objetivo proponer un modelo que apoye a mejorar la rentabilidad financiera de las PYMES exportadoras del Municipio de Monterrey, Nuevo León. El autor concluye que el conservadurismo financiero ha permitido a través del tiempo que las PYMES tengan una rentabilidad financiera que les ha permitido competir a nivel local, regional, nacional e internacional. - Las fuentes de financiamiento de corto y largo plazo para las PYMES, son alternativas de financiamiento que con una estructura de capital, con una mezcla adecuada de financiamiento de deuda y capital permite la viabilidad de generar una rentabilidad financiera aceptable para la empresa. En las PYME exportadoras debido al racionamiento de los créditos se reducen las posibilidades de poder acceder a la Bolsa Mexicana de Valores y por lo tanto no

utilizan una gran cantidad de los instrumentos financieros de largo plazo, lo cual les reduce el margen de maniobra para lograr un ROE aceptable. También que el nivel de la actividad de la empresa con una excelente planeación presupuestal permite a la PYME tanto en el corto plazo como en el largo plazo participar en los mercados nacionales e internacionales con una rentabilidad financiera positiva

2.1.2. Nacionales

Según Larico (2017) en su tesis Análisis de la situación financiera y económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda. (CECOVASA) y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales, periodos 2014 - 2015 Tesis inédita para la obtención del título profesional de contador público en la Universidad Nacional del Altiplano que tuvo como objetivo principal evaluar la situación Financiera y Económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda. (CECOVASA), y su incidencia en toma de decisiones gerenciales, periodos 2014-2015 y como objetivo específico proponer lineamientos, que contribuyan a mejorar la situación financiera y económica de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandia Ltda; concluyendo

Que los análisis de los ratios financieros se obtuvo en los indicadores de rentabilidad, sobre el margen de venta se muestra un incremento de 0.13% a 0.41%, en el margen de utilidad bruta se tiene un incremento de 11.44% a 14.44%. En el margen de operaciones de igual manera se muestra un incremento del 4.57% a 6.21%, en cuanto a la rentabilidad económica esta se mantiene con una diferencia mínima que es de 8.21% a 8.56%, en el margen de beneficio se muestra un incremento de 4.57% a 6.21%, la

empresa mantiene niveles estables y en algunos por encima al promedio establecido por el sector, del cual se deduce que hay un buen rendimiento con respecto al activo.

Según Casafranca (2016) en su tesis Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPES del sector cafetalero en las exportaciones a través de cooperativas a los mercados de EE UU y Europa, distrito de Satipo, año 2015. Tesis inédita. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote tuvo como objetivo general determinar las principales características del financiamiento y la capacitación y su incidencia en la rentabilidad de las MYPES del sector cafetalero en las exportaciones a través de cooperativas a los mercados de EE.UU. y Europa del distrito de Satipo, departamento de Junín año 2015.,llegando a determinar

Que el motivo principal de la con formación de la MYPES, es el de obtener ganancias (91.7%) y el 66.7% cuenta con capital propio para iniciar actividades productivas. En caso de requerir financiamiento, acuden principalmente a los socios (66.5%). Sin embargo, un 33.3% si acude a fuentes de terceros, destacando el financiamiento extranjero cuyas tasas de interés resultan muy atractivas, inclusive con más facilidades que las fuentes nacionales.

En cuanto a las tasas de interés con las que se pagaron los préstamos son bastante bajas: 0.83%, 0.91%, 0.98%, 0.99% y hasta 1.5% mensual. Asimismo, a la mayor parte de las MYPES les facilitaron el otorgamiento de los préstamos en los montos solicitados (66.7%) cuyos montos estuvieron en el rango desde los S/.50,000.00 a S/.200,000.00; prefiriendo cancelarlos en periodos preferiblemente a corto plazo (91.7%). El destino principal de los recursos obtenidos son invertirlos en “capital de trabajo” (91.7%), específicamente en las actividades productivas del café como el acopio.

Sin embargo los emprendedores del sector, afirman que tanto el financiamiento que han recibido y la gestión en la capacitación, han resultado variables que han impactado favorablemente en rentabilidad de su empresa (100,0%). Asimismo, consideran que esta no ha disminuido en los últimos dos años, por el contrario ha presentado una mejora en los años 2014 y 2015.

Según Caro (2018) en su tesis Financiamiento y rentabilidad en las Cooperativas Agroindustriales de la Provincia de Tocache, periodo 2017 Tesis inédita. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote que tuvo como objetivo general determinar la relación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad en las Cooperativa Agroindustriales en la provincia de Tocache, periodo 2017, el autor concluye.

Los resultados obtenidos demostraron que la relación existente entre financiamiento y la rentabilidad de las Cooperativas agroindustriales en la provincia de Tocache es positiva muy alta, además el coeficiente de determinación refleja un 87.97% de aceptación. Lo cual significa que la rentabilidad de Cooperativas Agroindustriales en la provincia de Tocache tiene una relación muy alta en cuanto al financiamiento, en efecto, se acepta la hipótesis de investigación.

Las fuentes del financiamiento tienen relación positiva en la rentabilidad de Cooperativas Agroindustriales para dar a conocer los plazos de préstamos realizados, tener conocimientos de las entidades financieras, intereses obtenidos.

La relación es positiva entre la tasa de interés y la rentabilidad en las Cooperativas Agroindustriales en la provincia de Tocache, el 89% considera buena la

tasa de interés ofrecida por las entidades financieras mientras que solo el 11% manifiestan lo contrario.

López (2015) en su tesis Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la Cooperativa Agraria Cafetalera y de Servicios Oro Verde Ltda. En la ciudad de Lamas, periodo 2010-2014. Tesis inédita. Universidad Cesar Vallejo. Tarapoto, Perú. Tuvo como objetivo principal determinar la incidencia de la gestión financiera en la rentabilidad de la Cooperativa Agraria Cafetalera y de Servicios Oro Verde Ltda., el autor concluye.

Que la empresa estudiada mostró un progreso seguido en los 3 principales plazos estudiados, quedando el 2012 el año en el que se logró un índice elevado con un 76.60% de precisión en la gestión y el manejo del lado financiera, no obstante, en el periodo del año 2013 se mostró un decaimiento del índice llegando a un 23.40% y para el periodo del 2014 solo se llegó a aumentar en un 27.66% los resultados obtenidos nos da a conocer que la empresa este atravesando por problemas serios en el tema de gestión financiera. En tanto al estudio de rentabilidad de la empresa, se presentó que para los 3 periodos iniciales mostró un progreso significativo y continuo, quedando el 2012 como uno de los años que mostraron los índices del ROE y del ROA llegaron a sus índices más elevados, con un 5.35% y 13.29% correspondientemente. No obstante, del mismo modo que la gestión financiera, en el año del 2013 pasaron por una decaída en los índices rentables y para el 2014 el crecimiento de los beneficios aumentó solo un poco.

Según Pérez (2019) en su tesis Relación entre la administración financiera y la rentabilidad de la Cooperativa Agraria el Gran Saposoa Ltda. 2016. Tesis inédita para

la obtención del título profesional de maestro en administración de negocios y relaciones internacionales - MBA en la escuela de post grado de la Universidad Cesar Vallejo que tuvo como objetivo principal; determinar si existe relación entre la administración financiera y la rentabilidad de la Cooperativa Agraria El Gran Saposoa, año 2016., entre su objetivo específico fue determinar el nivel de percepción respecto de la administración financiera de la Cooperativa Agraria El Gran Saposoa, año 2016.;y determinar el nivel de percepción respecto a la rentabilidad de la Cooperativa Agraria El Gran Saposoa, año 2016, llegando a las siguientes conclusiones

El nivel de percepción respecto de la variable administración financiera de la Cooperativa Agraria El Gran Saposoa, año 2016, es “buena” con un 75% de los encuestados, en tanto que un 25% de los encuestados sostienen que es “regular”. Por otro lado el nivel de percepción respecto de la rentabilidad de la Cooperativa Agraria El Gran Saposoa, año 2016, es “Alta” calificada por el 41.6% de los encuestados, igualada por el 41.6% de encuestados calificándolo como “Media” y finalmente el 16.8% de los encuestados lo califica como “Baja”. El estadístico Moda es 42 por lo que estaría confirmando el nivel “alto” que tiene la rentabilidad de la Cooperativa.

Según Córdova & Díaz (2017) en su tesis El marketing mix y su relación con la rentabilidad: Caso Cooperativa Agraria Cafetalera la Prosperidad de Chirinos Ltda. Cajamarca – Perú. Tesis inédita para la obtención del título profesional licenciado en administración de la Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo tuvo como objetivo determinar la relación que existe entre el marketing mix y la rentabilidad de la Cooperativa Agraria Cafetalera La Prosperidad de Chirinos Ltda. Cajamarca - Perú.; determinar la relación que existe entre el marketing mix y los indicadores financieros de la Cooperativa

Agraria Cafetalera La Prosperidad de Chirinos Ltda. El autor concluye, que el cumplimiento generado con los clientes, les ha permitido incrementar las utilidades, disminuir la razón de endeudamiento y obtener financiamientos de los bancos para acopiar café durante la campaña.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Teoría de rentabilidad

Teoría de la rentabilidad y riesgo de Harry Markowitz

Esta teoría de Harry manifiesta que una persona que invierte pensará diversificar esa inversión en varias alternativas diferentes, de manera que aseguren el máximo nivel de rendimiento esperado. Es conocida también como la teoría de las carteras donde el rendimiento de las carteras de diversificación debe ser igual a la rentabilidad esperada por el inversor, es por ello que la teoría recomienda que el inversor deberá escoger una cartera donde se genere elevada rentabilidad y bajo riesgo posible.

Para obtener la mejor cartera el inversor debe intentar disminuir el riesgo mediante la utilización de una parte de la rentabilidad esperada. Ya que la teoría manifiesta que en un mercado normal las carteras con alto nivel de rentabilidad no siempre tienen un riesgo menor. (Rengifo, 2011)

Teoría del orden jerárquico (Pecking Order Theory)

La teoría sobre jerarquización de la estructura de capital (Myers & Majluf, 1984) se encuentra entre las más influyentes a la hora de explicar la decisión de financiación respecto al apalancamiento corporativo. Esta teoría descansa en la existencia de información asimétrica (con respecto a oportunidades de inversión y activos

actualmente tenidos) entre las empresas y los mercados de capitales. Es decir, los directores de la organización a menudo tienen mejor información sobre el estado de la compañía que los inversores externos. Además de los costos de transacción producidos por la emisión de nuevos títulos, las organizaciones tienen que asumir aquellos costos que son consecuencia de la información asimétrica.

Para minimizar éstos y otros costos de financiación, las empresas tienden a financiar sus inversiones con autofinanciación, luego deuda sin riesgo, después deuda con riesgo, y finalmente, con acciones. (Instituto de Investigación del Pacífico, 2004).

La teoría de financiamiento de la jerarquía de preferencias (Pecking Order) toma estas ideas para su desarrollo y establece que existe un orden de elección de las fuentes de financiamiento. Según los postulados de esta teoría, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones, primero internamente con fondos propios, a continuación con deuda de bajo riesgo de exposición como la bancaria, posteriormente con deuda pública en el caso que ofrezca menor su valuación que las acciones y en último lugar con nuevas acciones.

Para resumir el funcionamiento de la teoría de la Jerarquía Financiera, Myers (1984). Formula cuatro enunciados que la sustentan:

- ✓ Las empresas prefieren la financiación interna.
- ✓ La tasa de reparto de dividendos estimada se adapta a las oportunidades de inversión.
- ✓ -Aunque la política de dividendos es fija, las fluctuaciones en la rentabilidad y las oportunidades de inversión son impredecibles, con lo cual los flujos de caja generados internamente pueden ser mayores o menores a sus gastos de capital.

- ✓ -Si se requiere de financiación externa, la empresa emite primero los títulos más seguros (esto es, primero deuda, luego títulos híbridos como obligaciones convertibles, y recursos propios como último recurso para la obtención de fondos). (Instituto de Investigación del Pacífico, 2004).

2.3. Definición de términos básico

Financiamiento

Una fuente de financiamiento es la manera de como una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. (Córdoba, 2012).

El financiamiento se concibe como el proceso que permite obtener recursos financieros. Por ello, las instituciones financieras que lo aportan deben analizar la obtención de fondos, el incremento de los costos por financiamiento, los efectos de este sobre la estructura financiera de la empresa, así como la utilización de los fondos durante el proceso de inversión. (Ortega, 2008)

Financiamiento a corto plazo

Son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año. El financiamiento a corto plazo se puede obtener de una manera más fácil y rápida, que un crédito a largo plazo y por lo general, las tasas de interés son mucho más bajas; además, no restringen tanto las secciones futuras de una empresa como lo hacen los contratos a largo plazo. (Córdoba, 2012).

Financiamiento a largo plazo

Financiamiento a largo plazo es usualmente un acuerdo formal para proveer fondos por más de un año y la mayoría es para alguna mejora, que beneficiará a la

compañía y aumentará las ganancias. La compra de un nuevo edificio o de una nueva maquinaria aumentará la capacidad, y hará el proceso de manufactura más eficiente y menos costosa, los entes financiadores buscan que la empresa sea capaz de generar de forma continuada los recursos suficientes para devolver el capital y los intereses pactados. (Córdoba, 2012).

Rentabilidad

Una empresa es rentable cuando tiene capacidad para generar resultados positivos, o sea para generar utilidades. Así decimos que la empresa tiene una buena rentabilidad cuando está ganando dinero y decimos que la empresa tiene una mala rentabilidad cuando sus resultados son negativos. (Meza, 2011)

Según Gitman, (1992) desde el punto de vista de la administración financiera, “la rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Esta medida permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños, radica que para que una empresa sobreviva es necesario producir utilidades. Por lo tanto, la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, si una empresa quiere aumentar su rentabilidad debe también aumentar el riesgo y al contrario, si quiere disminuir el riesgo, debe disminuir la rentabilidad”.

Estados financieros

Soria (2013) Indica que los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad,

que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

Estado de situación financiera

El Estado de Situación Financiero denominado (Balance General) tienen por misión, exponer los bienes y derechos de propiedad de la empresa: así como, las fuentes ajenas y propias que permitieron su financiamiento a una fecha determinada. (Quea, 2012)

El Estado de Situación Financiero es un estado contable referido a una fecha determinada, generalmente a la fecha de cierre (en un gran porcentaje de empresas, el 31 de diciembre de cada año). Su nota característica fundamental es el reflejo tanto de los elementos que forman la estructura económica (activos), como la estructura financiera (patrimonio neto y pasivos) de la empresa. (Garrido & Iñiguez, 2012)

Estado de resultados

Es un informe de los cambios en la posición financiera de un negocio, durante un ejercicio contable, por lo general compuesto de un resumen de sus ingresos, menos el costo de ventas, menos gastos de operación, menos otros gastos como impuestos, y que dan como resultados una estimación de las utilidades. (Soria, 2013)

La cuenta de pérdidas y ganancias consiste en una relación ordenada y valorada de los ingresos y gastos de la actividad empresarial acaecidos durante un periodo económico determinado. (Garrido & Iñiguez, 2012)

Rentabilidad económica

La rentabilidad económica es un indicador importante para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial. El no considerar la forma en que han sido financiados los

activos permite determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica por una deficiente política de financiación.

Según Jumbo (2013) afirma que Mide el beneficio logrado en función a los recursos independientes de sus fuentes de financiamiento. Si el índice es alto la rentabilidad es mejor; por tanto la rentabilidad del activo es igual al resultado antes de impuestos e interés entre activo total”.

Inversión

Las empresas tienen como opción invertir tanto en plantas y equipos como en inventarios, el aspecto básico en esta determinación está basado en dos grandes distinciones: la inversión deseada, o planeada que son todas aquellas adiciones a los bienes de capital e inventario que son planeados por las empresas, y la inversión realizada que es el monto real de la inversión que tiene lugar; incluye renglones como los cambios en inventarios no planeados (Case & Fair, 2008)

La inversión lleva consigo la idea de utilizar recursos con el objetivo de alcanzar algún beneficio, bien sea económico, político, social, satisfacción personal, entre otros.

En la inversión privada suelen considerarse tres variables distintas. El rendimiento esperado, es decir, la rentabilidad que se considera que tendrá en términos positivos o negativos. El riesgo aceptado, es decir, la incertidumbre sobre el rendimiento, la posibilidad de que la inversión no se recupere. Y por último el horizonte temporal, o bien el período a corto, mediano o largo plazo durante el que la inversión se sostendrá.

Rentabilidad financiera

Muestra el beneficio neto generado en relación con la inversión que han efectuado los propietarios de la empresa. Se le denomina ROE (Return On Equity).

Según Jumbo (2014) afirma que El beneficio logrado en función a los Accionistas, socios y propietarios, si el porcentaje es mayor el rendimiento se considera bueno; la rentabilidad del patrimonio es igual a utilidad neta del ejercicio entre patrimonio.

Ratios

Herramientas de análisis que adecuadamente interpretados, pueden indicar el camino hacia áreas que requieren una investigación y un examen más profundos. (Bernstein, 1996).

Los ratios financieros son cocientes que relacionan diferentes magnitudes, extraídas de las partidas componentes de los estados financieros, con la finalidad de buscar una relación lógica y relevante para una adecuada toma de decisiones, por parte de la gerencia de una empresa, los ratios nos indican una relación entre dos componentes que nos muestran los estados financieros que se obtiene dividiendo un valor con otra partida componente de los estados financieros. (Flores, 2013).

Cooperativismo

Según Celis (2003) define al cooperativismo como "...un movimiento socioeconómico de carácter mundial constituido por asociaciones económicas en la que todos los miembros son beneficiarios de su actividad según el trabajo que aportan a las cooperativas".

Cooperativa

Según la International Cooperative Alliance ICA (2018) define como una asociación autónoma de personas que se han unido voluntariamente para hacer frente

a sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales comunes, por medio de una empresa de propiedad conjunta y democráticamente controlada.

Las cooperativas se basan en los valores de ayuda mutua, responsabilidad, democracia, igualdad, equidad y solidaridad. Siguiendo la tradición de sus fundadores sus miembros creen en los valores éticos de honestidad, transparencia, responsabilidad social y preocupación por los demás.

Cooperativas de segundo grado

Según la ley de cooperativas D.S. 074-90-TR art: 59 inc.: 1.1 define como Centrales cooperativas de segundo grado: integradas por cooperativas primarias de tipo homogéneo o Heterogéneo y/o por otras organizaciones cooperativas.

De la misma forma una cooperativa de segundo grado es una cooperativa cuyos socios son otras cooperativas. Mientras en las cooperativas de primer grado los socios son personas físicas o jurídicas, en las cooperativas de segundo grado, los asociados son solo personas jurídicas

Cooperativas agrarias

Una cooperativa agraria es ante todo una cooperativa, por lo tanto una sociedad constituida por un grupo de personas que se asocian libremente, para la realización de actividades empresariales, estando estas actividades empresariales encaminadas a satisfacer sus necesidades y aspiraciones económicas y sociales. La asociación es en régimen de libre adhesión y baja voluntaria y el funcionamiento y estructura de la sociedad es democrática, cumpliendo con una serie de principios cooperativos formulados por la Alianza Cooperativa Internacional (ACI, 2018).

Capacitación

La capacitación es una inversión y no un gasto el cual permitirá a los trabajadores estar mejor preparados para competir con su medio, puesto que al contratar a un nuevo personal las empresas tienen que instruirlo y lograr que este se aclimate a su medio laboral, a fin de realizar sus funciones correspondientes de forma correcta (Escalante & Salinas, 2012).

Cuentas por cobrar

Su gestión debe contribuir a elevar las utilidades y el rendimiento de la inversión, para ello, es necesario comparar los costos y los riesgos de la política de crédito con las utilidades que se espera podrían generar; y si, el rendimiento de la inversión en cuentas por cobrar adicionales es inferior al costo de los recursos que se obtienen para financiarlas, se debe rechazar la inversión adicional de esas cuentas. (Fernández, 2011).

Apalancamiento financiero

Según Gitman (2000) el apalancamiento financiero es el resultado constituido por el pago de la deuda y las acciones preferentes y que estas tiene una relación directa entre riesgo y rendimiento, para medir el grado de endeudamiento se utiliza el coeficiente deuda, cuanto más alto sea indica que existe un alto grado de apalancamiento financiero y la razón de la capacidad de pago de intereses proporciona información indirecta sobre el apalancamiento financiero de la empresa, las mismas no expresan lo mismo entre empresas de diferentes rubros o sectores de negocios.

Capital

En términos estrictamente contables, el capital es la diferencia entre activo y pasivo, es la porción que pertenece realmente a los propietarios de una compañía.

.Es la suma de todos los recursos, bienes y valores movilizados para la constitución y puesta en marcha de una empresa. Es su razón económica. Cantidad invertida por los propietarios, socios o accionistas. (Escobar y Cuartas, 2006).

Interés

Los intereses son un concepto importante para un inversor, ya que en muchas operaciones es necesario prestar o tomar prestado dinero. Los intereses que se cobran por un préstamo suelen expresarse como un porcentaje del importe que se pide prestado y se denomina tipo de interés, también se le conoce como la relación entre dinero y tiempo dados que puede beneficiar a un ahorrista que decide invertir su dinero en un fondo bancario, o bien, que se le suma al costo final de una persona o entidad que decide obtener un préstamo o crédito.

CAPITULO III

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

Después de recolectar la información necesaria se procedió a sistematizar los resultados que a continuación presentamos de manera detallada

3.1. De la variable independiente

3.1.1. El financiamiento en la Central de Cooperativas Agrarias

Cafetaleras (COCLA) Ltda. periodo 2007- 2017

En el caso de COCLA, como se aprecia en el anexo 3 los activos tuvieron un incremento significativo hasta el año 2012, sin embargo para los siguientes periodos descendió de manera significativa. Es así que para el periodo 2017 tuvo un pequeño incremento en comparación al año anterior, en cuanto al pasivo se aprecia un crecimiento continuo hasta el año 2012, sin embargo para los periodos siguientes disminuyo progresivamente hasta el periodo 2015, en cuanto a los siguientes periodos se observa un crecimiento del pasivo, en cuanto al patrimonio neto se observa que tuvo un crecimiento continuo hasta el año 2015, sin embargo para los siguientes periodos se observa una ligera disminución.

El financiamiento juega un papel fundamental en las organizaciones, tal es así que (COCLA) no es ajeno a esto, para lo cual busca en el mercado nacional y extranjero.

Sin embargo (COCLA) hasta los años 2011, 2012 no tuvo problemas significativos a la hora de acceder a financiamiento por la gestión de turno que lo hacían los principales representantes de ese entonces no obstante, la situación económica fue complicada para los años siguientes que originó desconfianza y no tuviera el mismo éxito al financiarse, consecuentemente los cambios que realizaron en la dirigencia y

principales cargos de la gerencia repercutieron en la situación financiera y económica de la organización según se muestra en la tabla 3

a) **Deudas financieras.**

Tabla 3
Deudas Financieras de COCLA periodo 2007-2017

Año	Deudas financieras
2007	13,833,642
2008	22,846,769
2009	32,678,121
2010	37,153,259
2011	39,746,665
2012	64,677,485
2013	59,734,572
2014	36,350,582
2015	37,050,345
2016	39,642,335
2017	41,199,384

Fuente elaboración propia EE.FF COCLA

Interpretación.-En el año 2007 (COCLA) poseía deudas financieras por 13,833,642 soles, incrementándose a 64,677,485 soles para el año 2012 , es un incremento significativo, para los próximos años se aprecia la disminución a 37,050,345.00 soles para el periodo 2015, sin embargo para el periodo 2017 se observa un incremento moderado Como se aprecia en la tabla 3

1 ¿Qué percepción tiene usted de las obligaciones financieras (deudas) de COCLA?

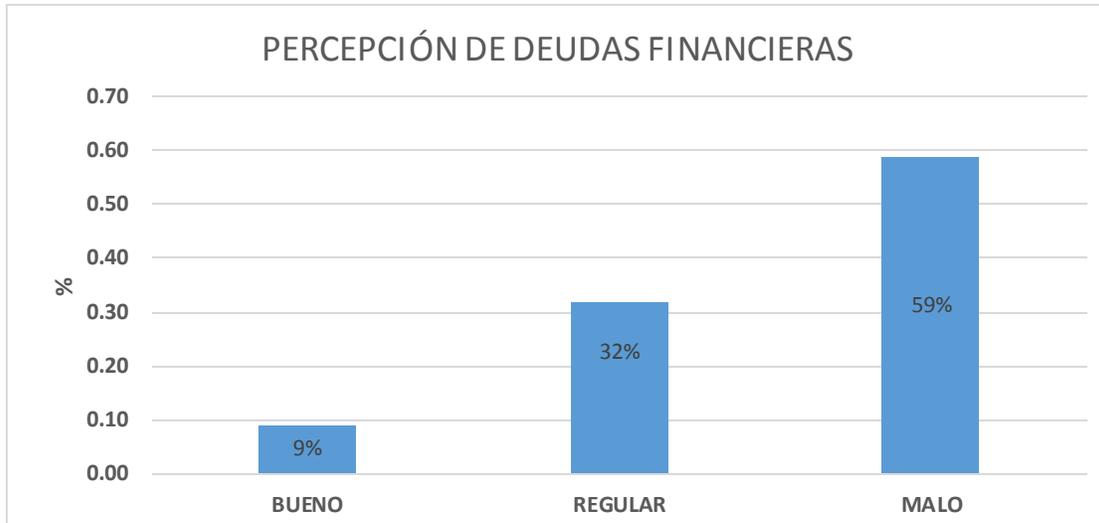


Figura 2 Percepción de los socios con respecto a las deudas financieras fuente

Interpretación.-el 59% del total de los encuestados afirman que es malo, frente a un 32% que es regular y 9% que es bueno como se puede apreciar en la figura 2

b) Tasa de interés

Tabla 4

Tasas de Interés para COCLA Banca Nacional y Banca Externa

Año	Banca Nacional	Banca externa
2007	18%	11%
2008	18%	11%
2009	19%	11%
2010	19%	12%
2011	20%	12%
2012	20%	12%
2013	20%	13%
2014	21%	13%
2015	21%	13%
2016	22%	14%
2017	22%	14%

Fuente BCRP elaboración propia

Interpretación.- el comportamiento de las tasas de interés que tuvo COCLA a lo largo del periodo de investigación, se aprecia en la tabla 4 que la banca nacional fue subiendo del 18% en el periodo 2007 al 22% para el periodo 2017 progresivamente al igual que la banca externa 11% para el 2007 y 14% para el 2017

2 ¿Cómo considera la tasa de interés a la hora de financiarse de la banca nacional en comparación con la banca externa?

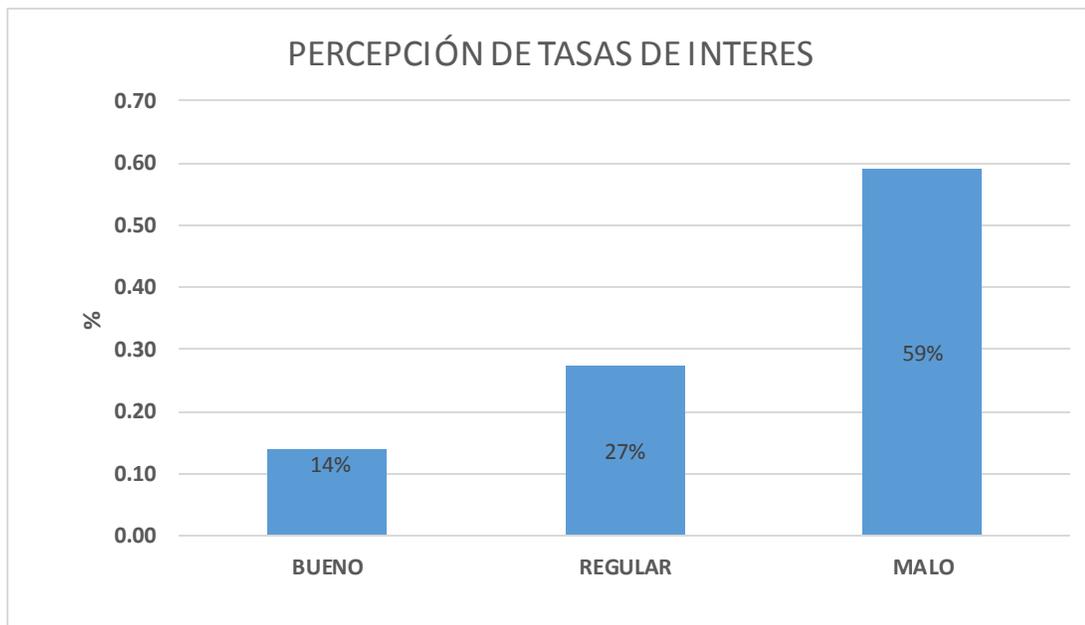


Figura 3 Percepción de los socios sobre tasas de interés fuente elaboración

Interpretación.-el 59% del total de los encuestados afirman que es malo, el otro 27% opina que es regular y 14% asegura que es bueno como se puede apreciar en la figura 3. Asimismo los encuestados afirman que con la actual coyuntura económica en la que se encuentra COCLA complica la situación a la hora de buscar financiamiento.

c) Precios de café en la bolsa de valores de New York

Tabla 5

Precios de BVNY Promedio en dólares americanos

<i>Año</i>	<i>Precios de BVNY</i>
2007	\$ 117.00
2008	\$ 133.00
2009	\$ 125.00
2010	\$ 168.00
2011	\$ 255.00
2012	\$ 172.00
2013	\$ 123.00
2014	\$ 180.00
2015	\$ 130.00
2016	\$ 136.00
2017	\$132.00

Precios de café promedio por año según la bolsa de valores de New York Fuente Investing.com elaboración propia

Interpretación.- el año 2007 el precio promedio del café fue de \$117.00 dólares americanos, para el año 2011 se incrementó a \$255.00 dólares americanos, el año 2017 el precio se situó en \$127.00 dólares americanos como se aprecia en la tabla 5.

El café al ser un commodity se cotiza en la bolsa de valores de New York, es así que COCLA al vender y exportar este grano de café lo primero que hace es tomar como referencia el precio para poder finalizar la operación con los traders .

3 ¿Cómo considera los precios del café en la bolsa de valores de New York en los últimos 10 años?

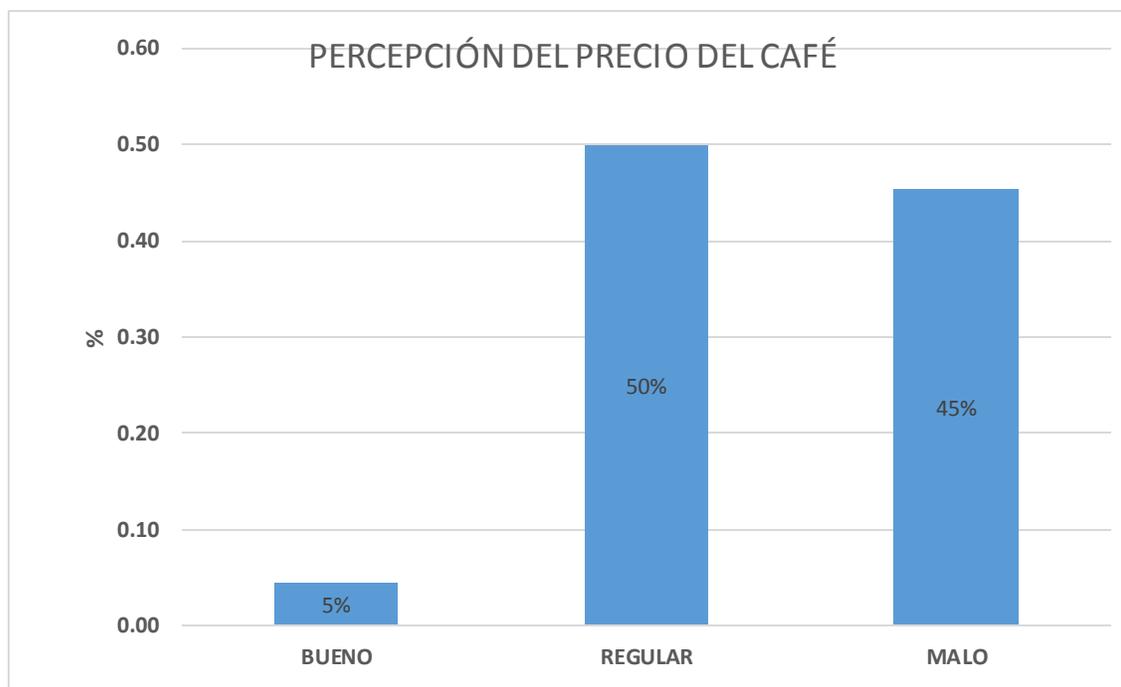


Figura 4 Percepción de los socios sobre los precios del café según la BVNY fuente elaboración propia

Interpretación.- El 45% del total de los encuestados afirman que es malo, 50% afirma que los precios del café según la BVNY fueron regulares y el 5% restante que fue malo. Como se puede apreciar en la figura 4.

Así mismo los encuestados afirmaron que la roya amarilla afecto de manera considerable los cafetales de la provincia de La Convención comprometiendo seriamente la producción de los años (2013 en adelante), esto a la vez afectando de manera directa a las cooperativas de la provincia, y por ende también a COCLA ya que es la encargada de exportar el grano del café.

d) Aportaciones

Tabla 6
Aportaciones

<i>Año</i>	<i>Aportaciones</i>
2007	5,080,363
2008	5,215,466
2009	5,390,217
2010	5,022,532
2011	5,103,482
2012	5,446,492
2013	5,532,986
2014	4,587,699
2015	4,885,810
2016	3,490,500
2017	4,435,787

Aportaciones según EE.FF COCLA fuente elaboración propia

Interpretación.- en los periodos 2007 – 2009 las aportaciones incrementaron de manera positiva, pero en el periodo 2010 fue decreciendo esta situación recuperándose para los siguientes periodos hasta el 2013, de ahí en adelante esta situación fue inestable como se aprecia en la tabla 6.

Este comportamiento de las aportaciones en COCLA a lo largo del periodo de investigación se debe principalmente a la renuncia y retorno de algunas cooperativas socias así como lo afirman las notas de los estados financieros.

4 ¿Considera usted que las aportaciones por los socios a COCLA es ?

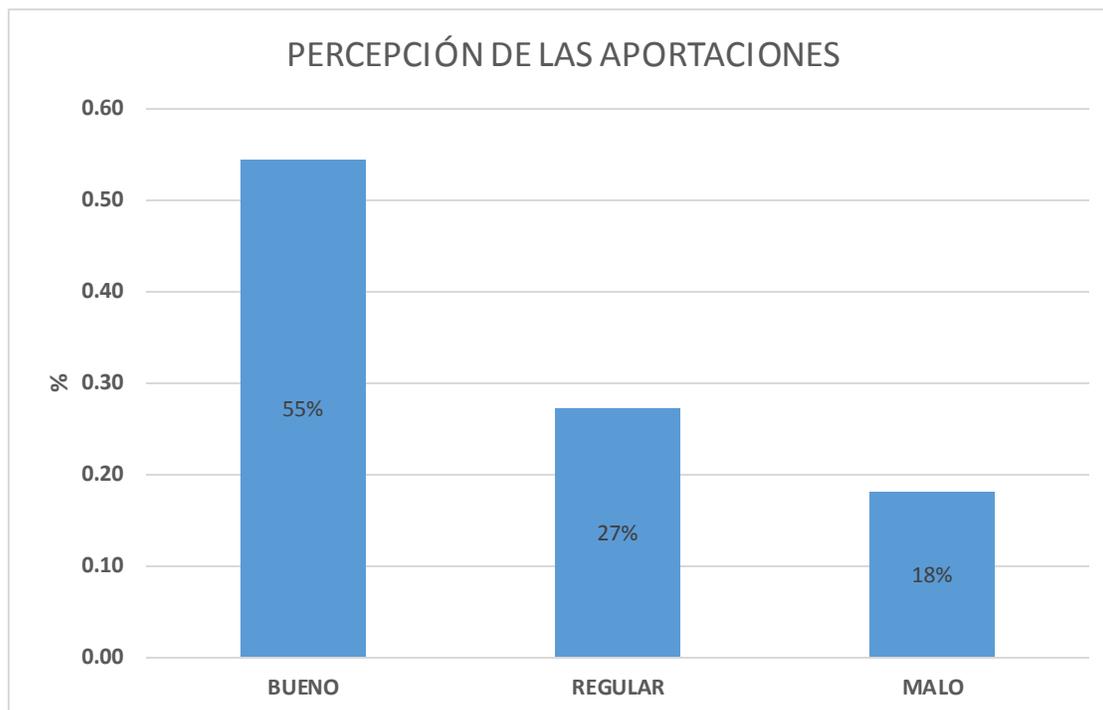


Figura 5 Percepción de los socios con respecto a las aportaciones fuente

Interpretación.-el 18% del total de los encuestados opina que es mala, el 27% dice que es regular sin embargo el 55% del total afirma que esta bueno como se puede apreciar en la figura 5.

3.1.2. Inversiones mobiliarias en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras (COCLA) Ltda periodo 2007- 2017

Toda empresa cuando decide invertir lo hace con el fin de obtener ingresos en el corto, mediano o largo plazo en así que COCLA sigue ese camino, sin embargo todo esto no se vio reflejado en los resultados de los últimos 11 años comprometiendo la rentabilidad de la organización.

a) Inversiones en valores

Tabla 7
Inversiones en Valores

<i>Año</i>	<i>Inversiones en valores</i>
2007	2,722,926.00
2008	3,188,113.00
2009	5,233,145.00
2010	9,254,309.00
2011	10,131,510.00
2012	10,153,578.00
2013	9,594,801.00
2014	9,589,804.00
2015	9,666,041.00
2016	9,475,688.00
2017	9,481,863.00

Fuente EE.FF COCLA elaboración propia

Interpretación.-en el año 2007 COCLA tenía inversiones por el valor de 2,722,926.00 soles ,los siguientes años esto siguió incrementándose hasta llegar a 10,153,578.00 en el año 2012, sin embargo para el año de 2017 hubo una disminución de la inversión llegando a las suma de 9,481,863.00 soles como se puede apreciar en la tabla 7.

5¿Qué opina usted de las inversiones mobiliarias que hizo COCLA?

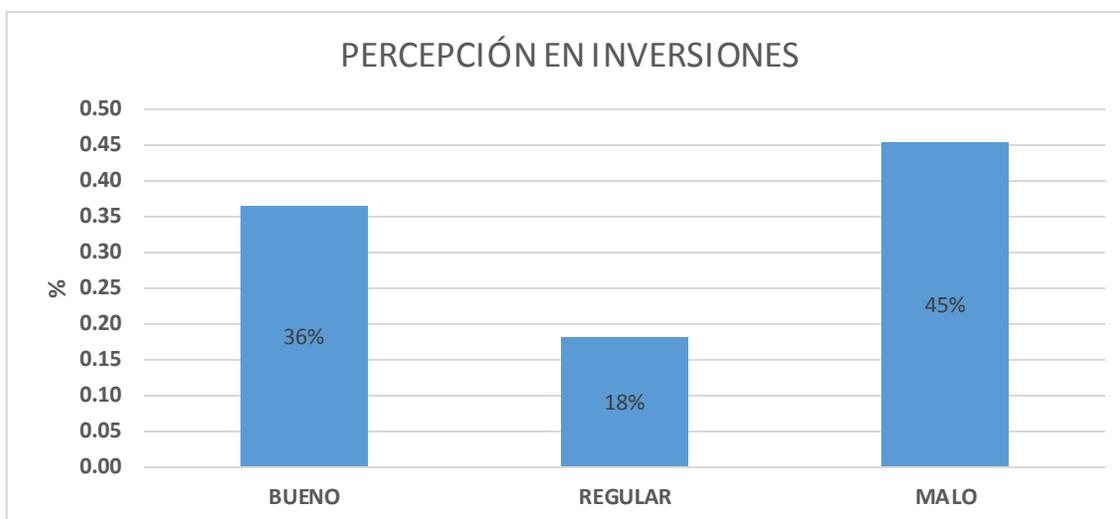


Figura 6 Percepción de los socios con respecto a las inversiones

Interpretación.-el 45% del total de los encuestados afirman que fue malo, el 18% afirma que fue regular y el 36% asegura que fue bueno como se aprecia en la figura 6.

b) Cuentas por cobrar socios y personal

Tabla 8

Cuentas por Cobrar Socios y Personal

<i>Año</i>	<i>Cuentas x Cobrar Socios y Personal</i>
2007	501.248.00
2008	793,130.00
2009	2,798,964.00
2010	3,181,559.00
2011	2,087,594.00
2012	7,894,039.00
2013	8,358,776.00
2014	9,982,081.00
2015	11,286,908.00
2016	6,853,729.00
2017	7,138,114.00

Fuente EE.FF COCLA elaboración propia

Interpretación.-en el año 2007 COCLA no tenía cuentas por cobrar socios y personal, para el año 2008 la suma fue de 793,130.00 soles .en los siguientes años se fue incrementando, es así que para el 2015 la suma fue de 11,286,908.00 pero para el 2017 hubo una disminución llegando a 7,138,114.00 como se aprecia en la tabla 8

6 ¿Cómo considera usted las deudas que tienen los socios y trabajadores con COCLA?

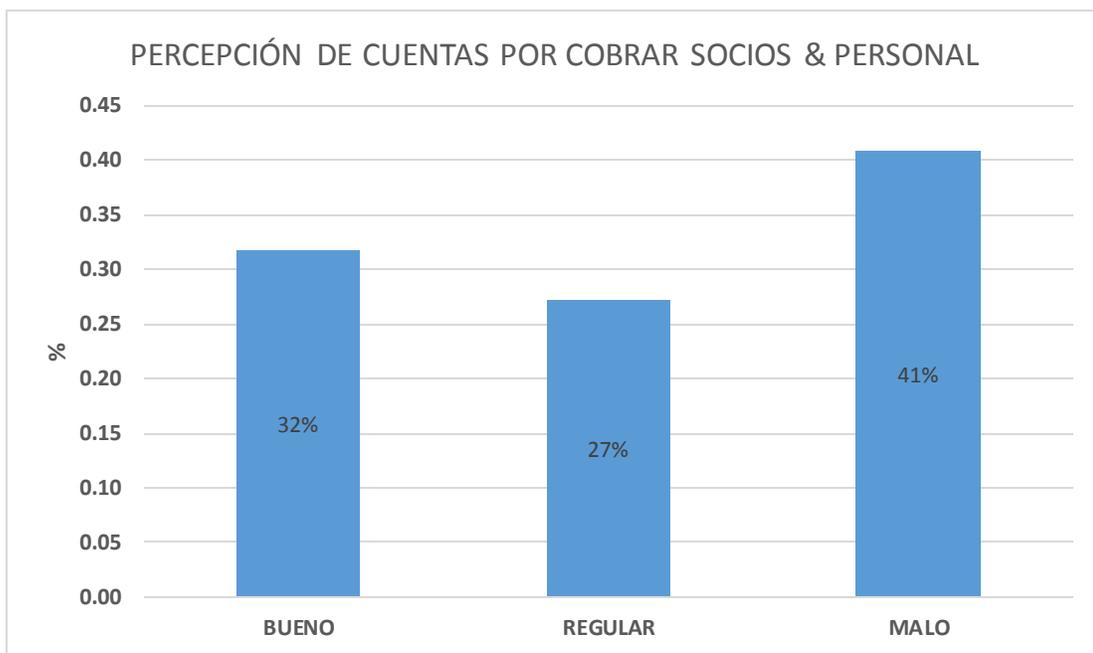


Figura 7 Percepción de los socios sobre las cuentas por cobrar socios y personal

Interpretación.-el 41% del total de los encuestados afirma que fue malo, el otro 27% dice que fue regular y el 32% opina que fue bueno como se puede apreciar en la figura 7. Estas deudas comprometen la situación económica de COCLA pero para el 32% de los encuestados perciben que es buena.

c) Cuentas por cobrar diversas

Tabla 9
Cuentas por Cobrar Diversas

<i>Año</i>	<i>Cuentas por cobrar diversas</i>
2007	231,468.00
2008	211,069.00
2009	473,047.00
2010	1,554,687.00
2011	2,296,280.00
2012	4,243,065.00
2013	6,119,917.00
2014	6,490,186.00
2015	5,941,404.00
2016	6,969,068.00
2017	7,334,772.00

Fuente EE.FF.COCLA elaboración propia

Interpretación.- en el año 2007 COCLA poseía cuentas por cobrar diversas por 231,468.00 soles para los siguiente año disminuyo, pero del año 2008 en adelante hasta el año 2014 la suma fue incrementándose la suma de 6,490,186.00 pero para el siguiente año disminuyó en 548,782.00 soles , para los siguientes años el monto se incremento es así que para el año 2017 la suma fue de 7,334,772.00 soles como se apreciar en la tabla

7 ¿Qué opina usted de las deudas que tienen los terceros con COCLA?

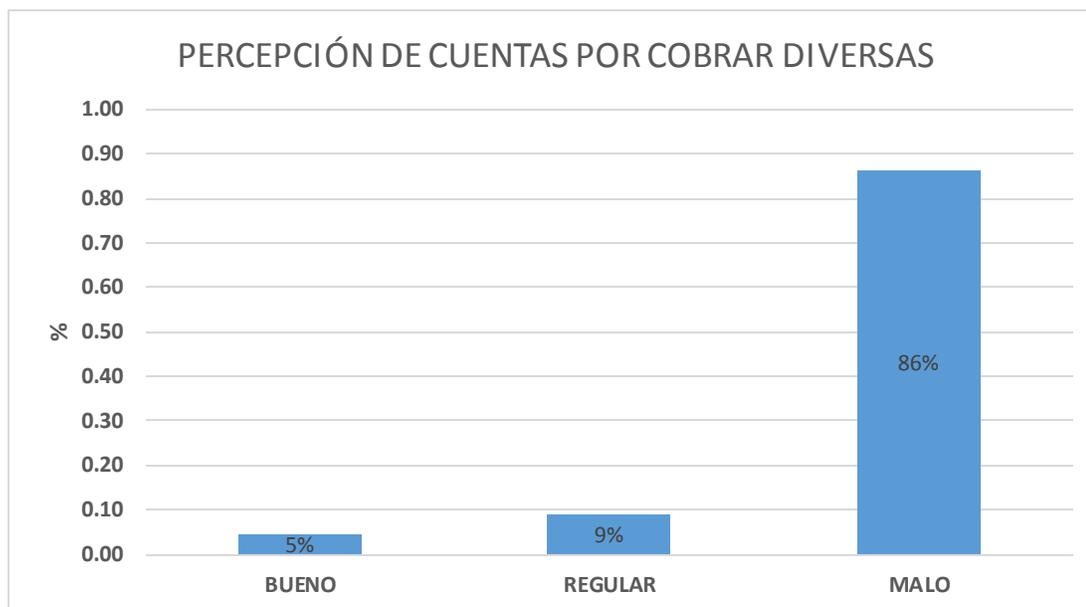


Figura 8 Percepción de los socios con respecto a las cuentas por cobrar

Interpretación.-el 86% del total de los encuestados percibe que es malo el otro 9% que es regular y el 5% que es bueno como se puede apreciar en la figura 8. Estas deudas impactan de manera directa en COCLA es así que 86% lo califica como malo.

3.2. De la variable dependiente

3.2.1. Rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras

COCLA Ltda 281 Periodo 2007 – 2017

Para medir la rentabilidad de una empresa se necesita hacer uso de los ratios financieros, bajo esa premisa en la investigación se aplicó la rentabilidad económica y financiera a COCLA para determinar su situación en la que se encuentra.

8 ¿Cómo considera usted la rentabilidad de COCLA?

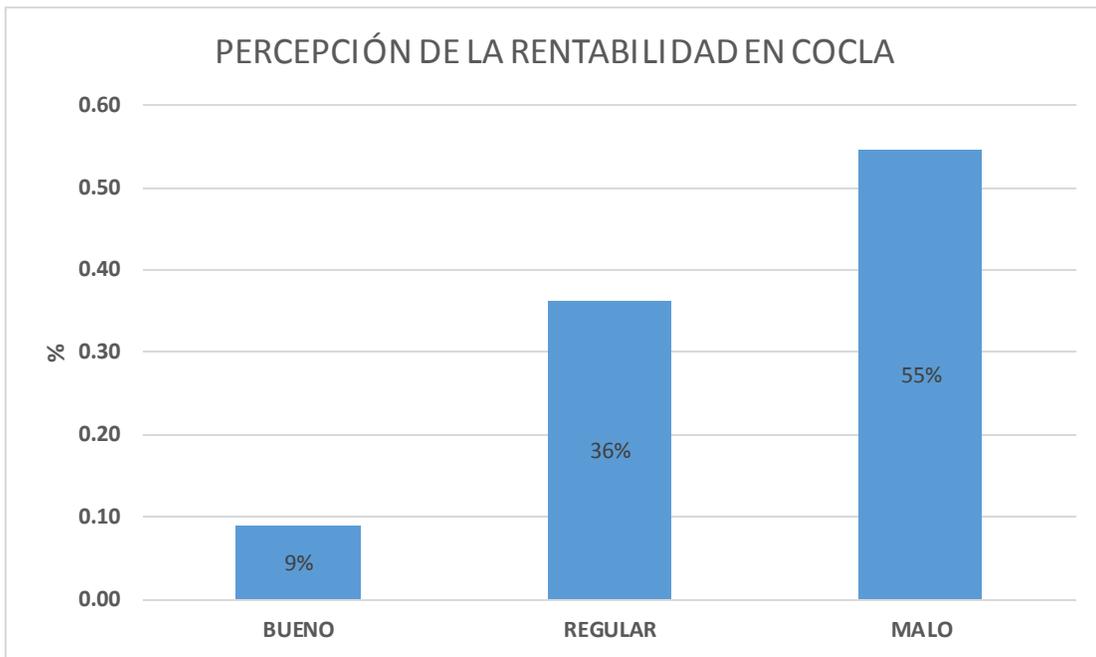


Figura 9 Percepción de los socios sobre la rentabilidad de COCLA fuente elaboración propia

Interpretación.- el 55% del total de los encuestados percibe que es malo, el otro 36% que es regular y solo 9% dice que es bueno.

Estos resultados obtenidos en cuanto a la percepción que tiene los socios frente a la rentabilidad de COCLA es como se aprecia en la figura 9 representa que los socios a pesar de no estar a cargo de las áreas administrativas perciben la situación en la que se encuentra dicha organización materia de estudio.

Los socios tienen la fe de que esta situación en la que se encuentra COCLA se revertirá y así poder recuperar ese prestigio y lugar que se ganó CCOCLA en algún momento.

a) Rentabilidad Financiera

Tabla 10

Rentabilidad Financiera

<i>Año</i>	<i>Rentabilidad Financiera (%)</i>
2007	3.53
2008	4.65
2009	1.68
2010	2.00
2011	6.60
2012	2.65
2013	-277.28
2014	131.96
2015	0.10
2016	2.14
2017	5.90

Fuente EE.FF.COCLA elaboración propia

Interpretación.-según la tabla 10 se puede apreciar el comportamiento discontinuo de la rentabilidad financiera para el año 2007 tuvo una rentabilidad financiera 3.53%, sin embargo para el año 2013 tuvo una rentabilidad negativa de -277.28%.es así año 2014 tuvo una rentabilidad positiva de 131.96%, sin embargo para el año 2017 llego a una rentabilidad de 5.90%.

b) Rentabilidad Económica

Tabla 11
Rentabilidad Económica

<i>Año</i>	<i>Rentabilidad Económica (%)</i>
2007	14.84
2008	19.21
2009	14.27
2010	12.08
2011	11.57
2012	7.28
2013	-3.74
2014	18.09
2015	2.54
2016	3.09
2017	0.89

Fuente EE.FF COCLA elaboración propia

Interpretación.-según la tabla 11 se aprecia que los periodos 2007.al 2012 tienen un comportamiento discontinuo positivo de la rentabilidad económica, sin embargo el siguiente año la rentabilidad es negativa, el año 2014 tiene un gran incremento pero para los siguientes años disminuye considerablemente como se observa.

3.3. Discusión de resultados

Según la tabla 10,y 11 se aprecia el comportamiento de la rentabilidad financiera (ROE) y rentabilidad económica (ROA o ROI) de COCLA entre los periodo 2007 y 2017 alcanzó índices de (-10.55% y 9.10% respectivamente) a consecuencia de una deficiente gestión financiera y administrativa, historial crediticio “comprometido” que genero poca confianza en los acreedores, desconfianza por parte de los clientes (importadores de café), valores inferiores a los reportados por Córdova & Díaz (2017) para la cooperativa agraria cafetalera prosperidad con índices de rentabilidad económica para el periodo 2014, 2015 ,2016 en 12.40%,14.80% y 16.15% respectivamente situación similar, la rentabilidad financiera donde obtuvieron 21.55% , 24.06% , y 22.34% para dicho periodo de investigación. Estos resultados fueron la confianza generada con los clientes, incremento de las utilidades, disminución de la razón de endeudamiento y obtención de financiamiento de los bancos para acopiar café durante la campaña.

En COCLA se registró valores muy inestables respecto a la rentabilidad económica con la cual se le atribuye a la deficiente gestión financiera y administrativa, siendo contradictorio al estudio realizado a Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras de los Valles de Sandía Ltda.(CECOVASA) por Larico (2017) en donde encontró que dicha institución mantiene niveles estables y en algunos por encima al promedio establecido por el sector, del cual se deduce que hay un buen rendimiento en cuanto a la rentabilidad económica esta se mantiene con una diferencia mínima que es de 8.21% a 8.56%, respectivamente para el periodo 2014, 2015. Asimismo, López (2015) determinó la rentabilidad de la Cooperativa Agraria Cafetalera y de Servicios Oro Verde Ltda, que para los 3 periodos iniciales hubo un progreso significativo y continuo,

quedando el 2012 como uno de los años que mostraron los índices del ROE y del ROA índices más elevados, con un 5.35% y 13.29% respectivamente.

En cuanto a la percepción de los socios sobre la rentabilidad de COCLA como se aprecia en la figura nº.9 se tiene que la mayor parte de los encuestados(55%) expresaron mala rentabilidad, al respecto Pérez (2019) reporto resultados diferentes al indicar que la rentabilidad al año 2016, es “Alta” calificada por el 41.6% de los encuestados, igualada por el 41.6% de encuestados calificándolo como “Media” y finalmente el 16.8% de los encuestados lo califica como “Baja

Por otro lado con relación, al financiamiento en COCLA como se aprecia en la tabla nº 3 y 6 ,esto se debe a la deficiente gestión financiera en el periodo de estudio , afirmación muy similar al reporte de Moyolema (2011) que al estudiar la Cooperativa de Ahorro y Crédito KURIÑAN determinó que actualmente no cuenta con una gestión financiera adecuada lo cual no le ha permitido incrementar su rentabilidad y por ende no ha crecido como institución por lo que también no existen estrategias adecuadas en lo que la institución pueda respaldarse. Además, no cuenta con un plan financiero que ayude a mejorar la rentabilidad de la institución ya que es una herramienta muy necesaria para poder verificar cuanto seria la proyección para un determinado tiempo.

Sin embargo López (2015) afirma que la empresa estudiada mostró un progreso seguido en los 3 principales plazos estudiados, quedando el 2012 el año en el que se logró un índice elevado con un 76.60% de precisión en la gestión y el manejo del lado financiera, no obstante, en el periodo del año 2013 se mostró un decaimiento del índice llegando a un 23.40% y para el periodo del 2014 solo se llegó a aumentar en un 27.66% los resultados obtenidos nos da a conocer que la empresa este atravesando por

problemas serios en el tema de gestión financiera. No obstante, del mismo modo que la gestión financiera, en el año del 2013 pasaron por una decaída en los índices rentables y para el 2014 el crecimiento de los beneficios aumentó solo un poco.

En COCLA se logró contrastar la correlación planteada respecto a las variables financiamiento y rentabilidad, afirmación muy similar a Caro (2018) en su estudio realizado a las Cooperativas Agroindustriales de la Provincia de Tucumán, afirma la relación existente entre financiamiento y la rentabilidad de las Cooperativas agroindustriales en la provincia de Tucumán es positiva muy alta, además el coeficiente de determinación refleja un 87.97% de aceptación. Lo cual significa que la rentabilidad de Cooperativas agroindustriales en la provincia de Tucumán tiene una relación muy alta en cuanto al financiamiento, además Las fuentes del financiamiento tienen relación positiva en la rentabilidad de Cooperativas Agroindustriales

Además, respecto al párrafo anterior Jaramillo, (2008) añade en su investigación modelo de rentabilidad financiera para las pymes exportadoras en Monterrey, Nuevo León, México, afirmando que las fuentes de financiamiento de corto y largo plazo para las PYMES, son alternativas de financiamiento que con una estructura de capital, con una mezcla adecuada de financiamiento de deuda y capital permite la viabilidad de generar una rentabilidad financiera aceptable para la empresa.

Con relación a la deuda como se aprecia en la tabla 3 para COCLA en el periodo de investigación el año 2012 llegó a poseer una deuda financiera considerable como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones financieras a corto y largo plazo, como consecuencia de factores fortuitos (muerte del gerente general) , esto afectando seriamente la gestión de la cooperativa y repercutiendo en la financiación de

COCLA a la hora de buscar financiación externa, cómo lo afirman los entrevistados.(colaboradores) Todo esto origino que la rentabilidad no incrementara como lo afirman Isaac, Flórez, & Jaramillo (2010) estructura de financiamiento de las pymes exportadoras mexicanas análisis de política de deuda en donde existe otro gran grupo de empresas que manejan por el contrario mayor uso de la deuda para financiar sus actividades y activos son empresas con niveles de apalancamiento excesivo y con niveles de riesgo muy elevados que en condiciones extremas pesimistas podrían irse a la quiebra de inmediato. A la vez, son las empresas con mayor rentabilidad representando en total 11% de la muestra de empresas.

Actualmente con el difícil acceso al crédito las tasas de interés juegan un rol preponderante al momento de acceder a financiamiento. Por ello, COCLA tiene diferentes modalidades de financiamiento, entre las principales viene de la banca interna y la externa pero aquí es donde se marca la diferencia en las tasa de interés donde la banca nacional tiene las tasas más altas en comparación con la banca externa como se puede apreciar en la tabla nº 4 sin embargo COCLA se financio con la banca interna y externa en gran medida para realizar sus operaciones, de la misma manera percibió financiamiento por parte de los socios tabla nº 6, los entrevistados afirmaron que la banca externa tiene las tasas más accesibles, en cuanto a la percepción de los socios figura.3 del total de los encuestados lo califican como mala (59%), en cuanto a la facilidad para el acceso al financiamiento los entrevistados afirmaron que la banca externa tiene mejores facilidades en comparación a la banca nacional Como lo afirmado por Casafranca, (2016) incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPES del sector cafetalero en las exportaciones a través de cooperativas a los

mercados de EE UU y Europa, distrito de Satipo, año 2015. El motivo principal de la formación de la MYPE, es el de obtener ganancias (91.7%). En caso de requerir financiamiento, acuden principalmente a los socios (66.5%). Sin embargo, un 33.3% si acude a fuentes de terceros, destacando el financiamiento extranjero cuyas tasas de interés resultan muy atractivas, inclusive con más facilidades que las fuentes nacionales, el destino principal de los recursos obtenidos son invertirlos en “Capital de Trabajo” (91.7%), específicamente en las actividades productivas del café como el acopio.

Sin embargo resultados distintos a los obtenidos por Caro (2018) afirma que la relación es positiva entre la tasa de interés y la rentabilidad en las Cooperativas Agroindustriales en la provincia de Tocache, el 89% considera buena la tasa de interés ofrecida por las entidades financieras mientras que solo el 11% manifiestan lo contrario.

Con respecto a la inversión COCLA diversifico su cartera con la intención de obtener ingresos extras, así como brindar servicios a los socios y la comunidad en general por el contrario no obtuvo los resultados esperados como lo afirma Mora (2014) La Cooperativa El Sagrario no está invirtiendo adecuadamente sus excedentes de liquidez, por lo que es primordial que la Institución invierta estos recursos en un activo productivo como es el crédito, lo que le permitirá generar una mayor rentabilidad y cumplir con su objetivo institucional.

3.4. Verificación de hipótesis

Para la verificación de hipótesis primero se realizó la prueba de normalidad como se aprecia en la tabla nº 12

Tabla 12

Normalidad de las Variables e Dimensiones

<i>Variables en estudio</i>	<i>Datos (N)</i>	<i>Sig. asintótica (bilateral)</i>	<i>Toma de decisión</i>
<i>Deudas financieras</i>	11	0.060	<i>Los datos presentan normalidad</i>
<i>Tasa interés. (BN)</i>	11	0.200	<i>Los datos presentan normalidad</i>
<i>Tasa interés. (BE)</i>	11	0.200	<i>Los datos presentan normalidad</i>
<i>Precios de BVNY</i>	11	0.011	<i>Los datos no presentan normalidad</i>
<i>Aportaciones</i>	11	0.200	<i>Los datos presentan normalidad</i>
<i>Inversiones en valores.</i>	11	<0.001*	<i>Los datos no presentan normalidad</i>
<i>Cuentas por cobrar socios & personal</i>	10	0.200	<i>Los datos presentan normalidad</i>
<i>Cuentas por cobrar diversas</i>	11	0.130	<i>Los datos presentan normalidad</i>
<i>Rentabilidad. Financiera.</i>	11	0.001	<i>Los datos no presentan normalidad</i>
<i>Rentabilidad Económica</i>	11	0.181	<i>Los datos presentan normalidad</i>

Posteriormente se contrastaron las hipótesis de la investigación, luego se determinó el coeficiente de correlación de Pearson y su nivel de significancia (p-valor).

Tabla 13

Correlación lineal entre indicadores del financiamiento e inversión con la rentabilidad económica de la COCLA.

<i>Variables (X)</i>	<i>Parámetros</i>	<i>Rentabilidad Económica (Y)</i>
<i>Deudas financieras.</i>	<i>Correlación de Pearson</i>	<i>-0.638</i>
	<i>Sig. (bilateral)</i>	<i>0.035^s</i>
	<i>N</i>	<i>11</i>
<i>Tasa de interés. (BN)</i>	<i>Correlación de Pearson</i>	<i>-0.615</i>
	<i>Sig. (bilateral)</i>	<i>0.044^s</i>
	<i>N</i>	<i>11</i>
<i>Tasa de interés. (BE)</i>	<i>Correlación de Pearson</i>	<i>-0.706</i>
	<i>Sig. (bilateral)</i>	<i>0.015^s</i>
	<i>N</i>	<i>11</i>
<i>Aportaciones</i>	<i>Correlación de Pearson</i>	<i>0.182</i>
	<i>Sig. (bilateral)</i>	<i>0.592^{ns}</i>
	<i>N</i>	<i>11</i>
<i>Cuentas por cobrar socios.& personal</i>	<i>Correlación de Pearson</i>	<i>-0.579</i>
	<i>Sig. (bilateral)</i>	<i>0.062^{ns}</i>
	<i>N</i>	<i>11</i>
<i>Cuentas por cobrar diversas.</i>	<i>Correlación de Pearson</i>	<i>-0.697</i>
	<i>Sig. (bilateral)</i>	<i>0.017^s</i>
	<i>N</i>	<i>11</i>

ns: no presenta correlación estadística significativa ($p > 0.05$).; **s:** presenta correlación estadística significativa ($p < 0.05$).

Hipótesis general

H₁ = El financiamiento y la inversión constituyen los principales factores en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007-2017.

H₀ = El financiamiento y la inversión no constituyen los principales factores en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007- 2017.

Como se aprecia en la tabla nº 13, en COCLA se reporta que el financiamiento (deudas financieras, tasas de interés de banca nacional, tasa de interés banca externa y aportaciones) poseen un coeficiente de correlación de Pearson de -0.638, -0.615, -0.706, 0.182 respectivamente; sin embargo el nivel de significancia de dichas correlaciones fueron estadísticamente significativas al mostrar valores inferiores a $\alpha = 0.05$ como se detalla a continuación ($p=0.035$, 0.044 , 0.015 respectivamente).a excepción de aportaciones que obtuvo un valor $p= 0.592$.

Sin embargo en la tabla nº 13 se aprecia que la inversión (cuentas por cobrar socios & personal y cuentas por cobrar diversas) poseen un coeficiente de correlación de Pearson de -0.579, -0.697, respectivamente en cuanto al nivel de significancia solo la variable cuentas por cobrar diversas fue estadísticamente significativas al presentar valores de ($p= 0.017$ respectivamente).en cuanto a cuentas por cobrar socios & personal mostro un valor de $p= 0.062$.

Por consiguiente se acepta la hipótesis alterna (H_1) con los siguientes factores deudas financieras, tasas de interés de banca nacional, tasa de interés banca externa y cuentas por cobrar diversas y se rechaza la hipótesis nula (H_0).

Hipótesis específica

H₁ = el financiamiento (deudas financieras, tasa de interés banca nacional y tasa de interés banca extranjera) incide significativamente en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007 - 2017

H₀ = el financiamiento (deudas financieras, tasa de interés banca nacional y tasa de interés banca extranjera) no incide significativamente en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007 – 2017.

Por consiguiente se acepta la hipótesis alterna (H₁) con los siguientes factores deudas financieras, tasa de interés banca nacional y tasa de interés banca extranjera y se rechaza la hipótesis nula (H₀).

H₁= La inversión (cuentas por cobrar diversas) incide significativamente en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007 – 2017

H₀= La inversión (cuentas por cobrar diversas) no incide significativamente en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281. Periodo 2007 – 2017

Por consiguiente se acepta la hipótesis alterna (H₁) con el siguiente factor cuentas por cobrar diversas y se rechaza la hipótesis nula (H₀)

Sin embargo como se aprecia en la tabla 12 las variables precios de bolsa de valores de New York, inversiones en valores y rentabilidad financiera no presentaron una distribución normal, en tal sentido se aplicó la correlación de Rho de Spearman como se aprecia en la tabla 14

Tabla 14

Correlación no lineal entre indicadores del financiamiento e inversión con la rentabilidad financiera de COCLA

<i>Variables (X)</i>	<i>Parámetros</i>	<i>Rentabilidad. Financiera. (Y)</i>
<i>precios de BVNY</i>	<i>Coefficiente de correlación</i>	<i>0.582</i>
	<i>Sig. (bilateral)</i>	<i>0.060^{ns}</i>
	<i>N</i>	<i>11</i>
<i>Inversiones en valores</i>	<i>Coefficiente de correlación</i>	<i>0.000</i>
	<i>Sig. (bilateral)</i>	<i>1.000^{ns}</i>
	<i>N</i>	<i>11</i>

ns: no presenta correlación estadística significativa ($p > 0.05$)

En la tabla 14 se observa que los factores precios de bolsa BVNY e inversiones en valores presentan correlación de Rho de Spearman (0.582 y 0.000 respectivamente) sin embargo no presentaron correlación estadística significativa al presentar valores superiores al nivel de significancia $p = (0.060$ y 1.000 respectivamente).

3.4.1. Modelo matemático

El modelo matemático generado por los factores deudas financieras, tasas de interés banca nacional, tasa de interés banca externa, cuentas por cobrar relacionadas y rentabilidad económica alcanzaran valores de cero en algún momento de su comportamiento.

Tabla 15
ANVA para el modelo

<i>ANOVA^a</i>					
<i>Modelo</i>	<i>gl</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Media cuadrática</i>	<i>F</i>	<i>Sig.</i>
<i>Regresión</i>	<i>4</i>	<i>389.834</i>	<i>97.459</i>	<i>3.204</i>	<i>0.099</i>
<i>Residuo</i>	<i>6</i>	<i>182.526</i>	<i>30.421</i>		
<i>Total</i>	<i>10</i>	<i>572.360</i>			

El modelo generado por los factores utilizados es de la forma:

$$Y = 7.760E^{-07}(X1) - 914.955E^{-07}(X2) + 325.777E^{-07}(X3) - 2.539E^{-07}(X4) + 63.924$$

Donde:

Y= rentabilidad económica

X₁= cuentas por cobrar diversas

X₂= tasa de interés banca externa

X₃= tasa de interés banca nacional

X₄= deudas financieras

Tabla 16

Coefficientes del modelo

Coefficientes ^a					
Modelo	Coefficientes no estandarizados		Coefficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	63.924	73.762		0.867	0.419
Deudas financieras	-2.539E-07	0.000	-0.480	-1.615	0.157
Tasa interés banca nacional	325.777	398.484	0.609	0.818	0.445
Tasa interés banca externa	-914.955	658.329	- 1.355	-1.390	0.214
Cuentas por cobrar diversas	7.760E-07	0.000	0.297	0.318	0.761

$r^2 = 0.681 = 68.1\%$ Coeficiente de determinación para el modelo.

Por consiguiente se concluye que las deudas financieras, tasa de interés banca nacional, tasa de interés banca extranjera y cuentas por cobrar diversas inciden en un 68.1% en la rentabilidad de COCLA, sin embargo el 31.9% de la rentabilidad es atribuido a otros factores.

CONCLUSIONES

1. Las deudas financieras, tasa de interés banca nacional, tasa de interés banca externa y cuentas por cobrar diversas son factores determinantes de la rentabilidad económica en la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. 281; al presentar ($p= 0.035, 0.044, 0.015$ y 0.017 respectivamente). Además dichos factores inciden en un 68.1% de manera negativa en la rentabilidad económica según el modelo matemático generado.
2. El financiamiento (deuda financiera, tasa de interés banca nacional y tasa de interés banca externa) es un factor determinante en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. 281 al presentar valores inferiores a $\alpha = 0.05$ respectivamente.
3. La inversión (cuentas por cobrar diversas) es un factor determinante en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. 281. al presentar valores inferiores a $\alpha = 0.05$ respectivamente.
4. Según el análisis de los resultados se determinó que la deficiente gestión financiera, muerte del gerente, , falta de compromiso de los socios (cooperativas), deficiente gestión administrativa y dirigencial de las cooperativas socias, productividad de las fincas, efecto de la roya amarilla, control interno y entre otros factores determinaron la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. 281, pero no se pudo evidenciar estadísticamente su incidencia en la rentabilidad.

RECOMENDACIONES

- ✓ En cuanto a las inversiones de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. 281 realizar un análisis exhaustivo en la cuenta por cobrar diversas ya que estas están afectando de manera negativa la rentabilidad COCLA.
- ✓ En cuanto al financiamiento la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. 281 no está atravesando su mejor momento para lo cual se recomienda una reestructuración de las deudas financieras, así como de las tasas de interés con el fin de obtener préstamos y así mejorar el funcionamiento de la misma.
- ✓ Realizar investigaciones con variables como la deficiente gestión financiera, falta de compromiso de los socios (cooperativas), deficiente gestión administrativa y dirigencial de las cooperativas socias, productividad de las fincas, efecto de la roya amarilla, capacitación de los dirigentes, control interno, compromiso de los socios y entre otros factores que ayuden a determinar la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. 281.
- ✓ Con los precios actuales de café según la bolsa de valores de New York y Londres, y la actual coyuntura en la que se encuentra la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda. 281, se recomienda a las cooperativas socias fusionarse para hacerse sólidas y así hacer frente a la difícil situación en la que se encuentra COCLA.

BIBLIOGRAFIA

- Agencia Peruana de Noticias (2017) Perú es el primer abastecedor de cafés especiales a EE.UU. bajo sello de Comercio Justo obtenido ANDINA*
<https://andina.pe/agencia/noticia-peru-es-primer-abastecedor-cafes-especiales-a-eeuu-bajo-sello-comercio-justo-707064.aspx>
- Bernstein, L. (1996). Análisis de estados financieros: teoría, aplicación e interpretación. Bogotá, Colombia: Editorial IRWIN.*
- Caro, M. P. (2018). Financiamiento y rentabilidad en las cooperativas agroindustriales de la provincia de Tocache, periodo 2017 (Tesis inédita, Universidad Católica los Angeles de Chinbote). Recuperado de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/6243>*
- Case, K., & Fair, R. (2008) principios de macroeconomía. 8ed México. Pearson Educación.*
- Casafranca, E. (2016). Incidencia del financiamiento y la Capacitación en la rentabilidad de las mypes Del sector cafetalero en las exportaciones a través de cooperativas a los mercados de ee uu y europa, distrito de satipo, año 2015. (Universidad Católica los Angeles de Chinbote). Recuperado de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/1940>*
- Centro de Innovación para la Caficultura Sostenible (2016) cooperativas cafetaleras: una historia de lucha obtenida de Junta Nacional del Café*
<http://www.ceincafe.org.pe/content/cooperativas-cafetaleras-una-historia-de-lucha>
- Celis, A (2003). El nuevo cooperativismo. Guía de capacitación y asesoría para la creación y fortalecimiento de empresas de trabajo asociado. Vadell Hermanos Editores. Caracas, Venezuela.*

- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones
- Cordova, E., & Diaz, G. A. (2017). *El marketing mixy su relación con la rentabilidad: Caso Cooperativa Agraria Cafetalera la Prosperidad de Chirinos Ltda. Cajamarca – Perú*. (Tesis inédita, Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo). Recuperado de <http://repositorio.unprg.edu.pe/bitstream/handle/UNPRG/1651/BC-TES-TMP-503.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Datos históricos de futuros café consultado (15 de julio 2018) <https://es.investing.com/commodities/us-coffee-c-historical-data>
- Escalante, L., & Salinas, V. (2012). *Capacitación y Adistramiento de Personal: El camino al éxito de la empresa*. Mexico: Universidad Autónoma de Tamaulipas.
- Escobar, H Y Cuartas, V. (2006). *Diccionario económico Financiero* (3ra edición). Colombia. Sello.
- Fernández. (2011, p. 18). *Contabilidad Intermedia*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos
- Flores, J. (2013). *Finanzas Aplicadas a la Gestión Empresarial*. Perú: Lima. Copyright
- Garrido, P., & Iñiguez, R. (2012). *Análisis de estados contables* (Segunda ed.). España: Pirámide.
- Gitman, J. (1992) *Fundamentos de Administración Financiera*. México Editorial Harla S.A
- Gitman, L. J. (2000). *Administración Financiera* (8a. ed.). (M. Á. Sánchez Carrión, Trad.) Mexico, D.F., Mexico: Pearson Educación. Recuperado el 26 de Agosto de 2016
- international cooperative alliance (2018). *Que es una cooperativa*. Obtenido de <https://www.ica.coop/es/cooperativas/que-es-una-cooperativa>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (2016) *censo nacional de cooperativas*

- Isaac, F. J., Florez, O., & Jaramillo, J. (2010). *Estructura de financiamiento de las PYMES exportadoras mexicanas analisis de politica de deuda*. 44.
- Jaramillo, J. (2008). *Propuesta de un modelo de rentabilidad financiera para las pymes exportadoras en Monterrey, Nuevo León, México (Tesis inédita)*. Universidad Autonoma de Tamaulipas, Nuevo Laredo.
- Jumbo, A. (2013). *"análisis de rentabilidad económica y financiera en la cooperativa d ahorro y crédito "27 de abril" de la ciudad de Loja, periodos 2010-2011"*. Ecuador
- Larico, A. S. (2017). *Análisis de la situación financiera y económica de la central de cooperativas agrarias cafetaleras de los valles de sandía Ltda. (CECOVASA) y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales, periodos 2014 - 2015 (Tesis inédita)*. Univesidad Nacional del Altiplano, Puno.
- Ley general de Cooperativas aprobada mediante Decreto Supremo 074-90 TR, Perú 1990.*
- López Saavedra. Y G. (2015), *Gestión Financiera y su incidencia en la rentabilidad de la Cooperativa Agraria Cafetalera y de Servicios Oro Verde Ltda. En la Ciudad de Lamas, periodo 2010-2014 (Tesis de posgrado)*. Universidad Cesar Vallejo. (Acceso el 10 de mayo 2019)
- Meza, M. A. (2011). *Estados Financieros, Formulación, Análisis e Interpretación conforme a las NIIFs y al PCGE*. Lima: Pacífico S.A.C.
- Ministerio de Agricultura y Riego (2015) *principales empresas exportadores de café recuperado* <http://www.minagri.gob.pe/portal/especial-iv-cenagro/24-sector-agrario/cafe/202-exportaciones-de-cafe-?start=1>

Ministerio de la Producción (2016) caracterización e importancia de las cooperativas en el Perú editorial ministerio de la producción PRODUCE 1ed

Montero, G. (2011). *Aspectos económicos de las cooperativas agrarias*. Madrid, España, Editorial. Sociedad Anónima de Fotocomposición.

Mora, M. K. (2014). *La Gestión Financiera como factor determinante en la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario Ltda (Tesis inédita, Universidad Técnica de Ambato)*. Recuperado de <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/7626>

Moreno, J. (2014). *La rentabilidad y variables*. 45.

Moyolema, M. H. (2011). *La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito KURIÑAN de la ciudad de Ambato año 2010*. Recuperado de <http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/1944>

Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y Agricultura (2019). (FAO) obtenido de <http://www.fao.org/partnerships/cooperatives/es/>

Ortega, A. (2008). *Introducción a las finanzas*. (2da. Edición). México DF: McGraw-Hill Interamericana Editores.

Perez, A. (2019). *Relación entre la administración financiera y la rentabilidad de la Cooperativa Agraria el Gran Saposoa Ltda. 2016 (Tesis inédita)*. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/29026>

Quea, A. F. (2012). *Estados Financieros - Análisis e Interpretación por Sectores Económicos*. Lima: Instituto Pacífico S.A.C. Contabilidad y Finanzas - CECOF Asesores.

ANEXOS

TABLA DE CORRELACIÓN

Anexo 1

tabla de coeficiente de correlación

Coeficiente de Correlación

- 0.90 = Correlación negativa muy fuerte.
- 0.75 = Correlación negativa considerable.
- 0.50 = Correlación negativa media.
- 0.25 = Correlación negativa débil.
- 0.10 = Correlación negativa muy débil.
- 0.00 = No existe correlación alguna entre las variables.
- +0.10 = Correlación positiva muy débil.
- +0.25 = Correlación positiva débil.
- +0.50 = Correlación positiva media.
- +0.75 = Correlación positiva considerable.
- +0.90 = Correlación positiva muy fuerte.
- +1.00 = *Correlación positiva perfecta* (“A mayor X, mayor Y” o “a menor X, menor Y”, de manera Proporcional. Cada vez que X aumenta, Y aumenta siempre una cantidad constante).

Fuente metodología de la investigación 6ed

Anexo 2

Tabla de Indicadores de Rentabilidad

	RENTABILIDAD ECONÓMICA		RENTABILIDAD FINANCIERA	
	U.A.I.I	%	UTILIDAD NETA	%
	ACTIVO TOTAL		CAPITAL SOCIAL	
2007	4,883,299.67	14.84	179,433.66	3.53
	32,906,999.35		5,080,362.90	
2008	8,413,725.54	19.21	242,500.97	4.65
	43,804,935.06		5,215,466.46	
2009	6,974,607.30	14.27	90,591.08	1.68
	48,862,755.49		5,390,217.13	
2010	6,380,953.61	12.08	100,642.14	2
	52,841,124.62		5,022,532.20	
2011	7,604,264.05	11.57	336,683.60	6.6
	65,744,729.74		5,103,481.69	
2012	6,078,838.33	7.28	144,157.06	2.65
	83,479,859.03		5,446,491.85	
2013	-3,446,718.97	-3.74	-15,341,942.96	-277.28
	92,139,465.83		5,532,986.09	
2014	13,563,604.62	18.09	6,054,104.62	131.96
	74,963,864.10		4,587,698.70	
2015	2,433,177.41	2.54	4,881.26	0.1
	95,831,276.11		4,885,810.31	
2016	2,894,632.63	3.09	74,533.29	2.14
	93,535,318.36		3,490,499.63	
2017	852,427.19	0.89	261,897.58	5.9
	95,539,812.13		4,435,787.02	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE COCLA PERIODOS (...)

Anexo 3

Estado de Situación Financiera COCLA

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ACTIVOS											
ACTIVOS CORRIENTES											
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	732,793.69	2,447,133.87	1,478,410.85	2,701,635.91	2,127,527.07	5,176,989.18	4,283,705.33	464,022.85	64,638.56	803,077.52	275,442.32
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	7,369,022.94	12,883,368.35	8,485,683.26	9,333,333.21	13,745,352.57	15,291,972.04	4,705,569.44	1,447,959.46	1,487,499.79	3,376,073.64	3,857,838.03
ESTIM. DE CTAS DE COBRANZA DUDOSA					-496,788.82	-503,531.47	-503,531.47	-503,531.47	-1,357,772.16	-1,357,772.16	-1,357,772.16
CTAS POR COBRAR SOCIOS Y PERSONAL		793,130.60	2,798,964.18	3,181,558.86	2,087,595.52	7,894,039.07	8,358,775.69	9,982,081.08	11,286,908.23	6,853,729.33	7,138,114.34
CTAS POR COBRAR DIVERSAS	732,716.31	211,069.22	473,047.34	1,554,686.66	2,296,280.07	4,243,065.06	6,119,916.80	6,490,186.12	5,941,403.54	6,969,068.42	7,334,772.18
SERV Y OTROS CONTRAT POR ANTICIPADO	4,850,634.87	55,009.46	69,488.98	64,365.24	150,268.91	119,371.76	183,027.06	183,156.86	7,000.00		7,000.00
EXISTENCIAS	8,948,716.46	10,207,333.12	15,694,923.45	14,505,192.38	20,004,372.46	24,421,203.39	12,890,355.75	1,728,357.04	2,408,425.40	1,873,366.01	3,755,317.80
OTROS ACTIVOS CREDITO FISCAL		4,268,572.00	4,417,600.00	3,916,298.00	4,169,553.01	4,408,692.52	4,725,601.34	4,731,157.40	4,210,611.65	4,042,048.99	3,978,575.14
CARGAS DIFERIDAS		460,244.15	487,052.18	229,617.34							
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	22,633,884.27	31,325,860.77	33,905,170.24	35,486,687.60	44,084,160.79	61,051,801.55	40,763,419.94	24,523,389.34	24,048,715.01	22,566,591.75	24,982,287.65
ACTIVOS NO CORRIENTES											
INVERSIONES MOBILIARES	2,722,926.01	3,188,113.16	5,233,144.54	9,254,308.96	10,131,509.51	10,153,578.12	9,594,801.23	9,589,803.77	9,666,041.26	9,475,688.08	9,481,863.03
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	17,765,603.36	20,134,901.43	21,228,053.03	19,814,949.47	23,543,989.54	25,034,726.37	55,234,396.12	54,573,548.05	76,087,732.79	76,093,503.39	76,094,863.39
ACTIVOS BIOLOGICOS					171,938.09	171,938.09	171,938.09	171,938.09	171,938.09	24,984.61	24,984.61
DEPRECIACION ACUMULADA	-10,215,414.29	-10,843,940.30	-11,503,612.32	-11,714,821.41	-12,186,868.19	-12,932,185.10	-13,625,089.55	-13,912,879.53	-14,143,151.04	-14,625,449.47	-15,044,186.55
ACTIVO DIFERIDO								18,064.38			
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	10,273,115.08	12,479,074.29	14,957,585.25	17,354,437.02	21,660,568.95	22,428,057.48	51,376,045.89	50,440,474.76	71,782,561.10	70,968,726.61	70,557,524.48
TOTAL ACTIVOS	32,906,999.35	43,804,935.06	48,862,755.49	52,841,124.62	65,744,729.74	83,479,859.03	92,139,465.83	74,963,864.10	95,831,276.11	93,535,318.36	95,539,812.13

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVOS Y PATRIMONIO											
PASIVOS CORRIENTES											
SOBREGIROS Y PRESTAMOS BANCARIOS	8,942.78	22,256.78		81,278.28			141,582.45	139,276.00	157.27	157.27	2,739.23
TRIBUTOS Y APORTES POR PAGAR	486,151.70	427,743.35	206,877.72	530,983.72	298,498.04	157,370.85	78,989.15	1,158,177.00	224,627.50	220,587.60	216,363.95
REM. Y PART. POR PAGAR	43,494.23	56,987.01	62,417.37	64,452.83	61,545.40	66,525.68	189,024.24	463,918.33	676,834.65	531,475.22	456,544.38
CTAS POR PAGAR COMERCIALES	6,637,521.36	8,018,552.66	4,443,817.10	4,022,866.01	11,163,059.19	3,468,304.91	3,637,825.25	2,481,358.08	2,405,250.09	1,695,480.12	2,027,758.03
OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	13,833,642.36	19,408,284.78	28,209,367.46	29,542,512.46	32,338,573.02	54,199,960.48	34,616,562.57			2,553,674.36	4,930,023.54
CTAS POR PAGAR DIVERSAS	201,485.32	599,691.45	40,272.61	29,636.99	95,535.08	622,699.62	106,394.59	1,622,951.39	296,471.31	376,233.64	306,075.38
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	21,211,237.75	28,533,516.03	32,962,752.26	34,271,730.29	43,957,210.73	58,514,861.54	38,770,378.25	5,865,680.80	3,603,340.82	5,377,608.21	7,939,504.51
PASIVOS NO CORRIENTES											
OBLIGACIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO		3,438,484.46	4,468,753.34	7,610,746.91	7,408,092.06	10,477,524.88	25,118,408.94	36,350,582.22	37,050,345.04	37,088,660.17	36,269,360.06
CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	1,251,032.65	1,136,204.65	691,134.65		306,450.63	196,675.95	611,894.79		1,437,182.18	1,425,236.38	2,834,232.75
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONA	213,609.94	231,553.31	203,597.66	203,597.66							
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1,464,642.59	4,806,242.42	5,363,485.65	7,814,344.57	7,714,542.69	10,674,200.83	25,730,303.73	36,350,582.22	38,487,527.22	38,513,896.55	39,103,592.81
TOTAL PASIVOS	22,675,880.34	33,339,758.45	38,326,237.91	42,086,074.86	51,671,753.42	69,189,062.37	64,500,681.98	42,216,263.02	42,090,868.04	43,891,504.76	47,043,097.32
PATRIMONIO NETO											
CAPITAL SOCIAL	5,080,362.90	5,215,466.46	5,390,217.13	5,022,532.20	5,103,481.69	5,446,491.85	5,532,986.09	4,587,698.70	4,885,810.31	3,490,499.63	4,435,787.02
CAPITAL ADICIONAL	171,554.61	171,554.61	171,554.61	171,554.61	171,554.61	171,554.61	171,554.61	171,554.61	171,554.61	2,525,838.37	171,554.61
CAPITAL INTANGIBLE	1,125,062.79	1,125,062.79	1,125,062.79	1,125,062.79	1,125,062.79	1,125,062.79	1,125,062.79	1,125,062.79	1,125,062.79	1,125,062.79	1,125,062.79
EXCEDENTE DE REVALUACION				558,047.84	3,538,855.02	3,538,855.02	32,257,616.58	32,257,616.58	41,040,240.40	35,910,139.56	35,910,139.56
RESERVAS	3,674,705.05	3,710,591.78	3,759,091.97	3,777,210.18	3,797,338.61	3,864,675.33	3,893,506.74	3,893,506.74	4,590,369.85	4,590,369.85	4,590,369.85
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS								-15,341,942.96	1,922,488.85	1,927,370.11	2,001,903.40
RESULTADOS DEL EJERCICIO	179,433.66	242,500.97	90,591.08	100,642.14	336,683.60	144,157.06	-15,341,942.96	6,054,104.62	4,881.26	74,533.29	261,897.58
TOTAL PATRIMONIO	10,231,119.01	10,465,176.61	10,536,517.58	10,755,049.76	14,072,976.32	14,290,796.66	27,638,783.85	32,747,601.08	53,740,408.07	49,643,813.60	48,496,714.81
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32,906,999.35	43,804,935.06	48,862,755.49	52,841,124.62	65,744,729.74	83,479,859.03	92,139,465.83	74,963,864.10	95,831,276.11	93,535,318.36	95,539,812.13

ESTADO DE RESULTADOS DE COCLA PERIODOS (.....)

Anexo 4

Estado de Resultados COCLA

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ventas Ne.tas (Nota C)	104,719,444.03	125,794,007.59	98,621,058.03	130,352,157.45	182,651,237.06	118,182,296.70	79,495,244.15	20,465,492.14	2,468,013.34	11,807,750.93	14,039,475.57
Costo de Ventas	-92,698,758.71	-113,124,130.01	-86,905,566.82	-119,047,589.04	-167,152,295.40	-105,527,548.42	-74,722,171.19	-15,959,184.01	-1,497,851.68	-8,616,695.37	-11,028,684.30
UTILIDAD BRUTA	12,020,685.32	12,669,877.58	11,715,491.21	11,304,568.41	15,498,941.66	12,654,748.28	4,773,072.96	4,506,308.13	970,161.66	3,191,055.56	3,010,791.27
GASTOS OPERACIONALES											
Gastos de Venta,s	-6,196,413.63	-6,022,458.89	-5,245,786.05	-4,574,000.35	-6,812,770.03	-6,227,856.60	-6,314,079.24	-1,843,099.68	-484,031.97	-756,211.97	-1,223,960.45
Gaslos de Administración	-4,687,293.88	-5,486,592.46	-5,198,018.19	-5,044,677.53	-5,201,524.99	-5,546,961.34	-6,779,876.46	-2,971,563.73	-2,142,004.58	-2,701,869.58	-1,770,494.73
	-10,883,707.51	-11,509,051.35	-10,443,804.24	-9,618,677.88	-12,014,295.02	-11,774,817.94	-13,093,955.70	-4,814,663.41	-2,626,036.55	-3,458,081.55	-2,994,455.18
UTILIDAD OPERATIVA	1,136,977.81	1,160,826.23	1,271,686.97	1,685,890.53	3,484,646.64	879,930.34	-8,320,882.74	-308,355.28	-1,655,874.89	-267,025.99	16,336.09
Otros Ingresos y egresos											
Otros Ingresos	1,345,540.45	880,515.28	1,214,219.80	3,003,356.18	1,071,678.00	801,816.94	2,323,602.76	12,762,850.62	2,792,348.14	3,127,151.96	135,106.39
Ingresos Financieros	2,400,781.41	6,372,384.03	4,488,700.53	1,691,706.90	3,047,939.41	4,397,091.05	2,550,561.01	1,109,109.28	1,296,704.16	34,506.66	700,984.71
Gasfos Financieros	-4,264,210.26	-7,849,399.41	-6,723,536.25	-4,176,220.35	-7,110,105.45	-5,875,774.27	-11,895,223.99	-6,477,089.00	-2,428,296.15	-2,820,099.34	-590,529.61
Olros Gaslos	-111,170.75	-60,303.16	-55,033.97	-2,079,572.12	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES PARTIC. E IMPUE	507,918.66	504,022.97	196,037.08	125,161.14	494,158.60	203,064.06	-15,341,942.96	7,086,515.62	4,881.26	74,533.29	261,897.58
Impuesto a la Renta	-328,485.00	-261,522.00	-105,446.00	-24,519.00	-157,475.00	-58,907.00	-	-1,032,411.00	-	-	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	179,433.66	242,500.97	90,591.08	100,642.14	336,683.60	144,157.06	-15,341,942.96	6,054,104.62	4,881.26	74,533.29	261,897.58

TABLA DE TABULACIÓN DE VARIABLES E INDICADORES

Anexo 5

Tabla de Variables e Indicadores

año	deudas financieras.	tasa interes.		precios de BVNY	aportaciones	inversiones en valores	cuentas por cobrar socios & personal	cuentas por cobrar diversas	rentabilidad financiera	rentabilidad economica
		B N	B E							
2007	13,833,642.36	18%	11%	\$ 117.48	5,080,362.90	2,722,926.01	501,248.00	231,468.00	3.53	14.84
2008	22,846,769.24	18%	11%	\$ 133.36	5,215,466.46	3,188,113.16	793,130.60	211,069.22	4.65	19.21
2009	32,678,120.80	19%	11%	\$ 125.30	5,390,217.13	5,233,144.54	2,798,964.18	473,047.34	1.68	14.27
2010	37,153,259.37	19%	12%	\$ 167.63	5,022,532.20	9,254,308.96	3,181,558.86	1,554,686.66	2.00	12.08
2011	39,746,665.08	20%	12%	\$ 254.59	5,103,481.69	10,131,509.51	2,087,595.52	2,296,280.07	6.60	11.57
2012	64,677,485.36	20%	12%	\$ 171.86	5,446,491.85	10,153,578.12	7,894,039.07	4,243,065.06	2.65	7.28
2013	59,734,971.51	20%	13%	\$ 123.29	5,532,986.09	9,594,801.23	8,358,775.69	6,119,916.80	-277.28	-3.74
2014	36,350,582.22	21%	13%	\$ 180.15	4,587,698.70	9,589,803.77	9,982,081.08	6,490,186.12	131.96	18.09
2015	37,050,345.04	21%	13%	\$ 129.72	4,885,810.31	9,666,041.26	11,286,908.23	5,941,403.54	0.10	2.54
2016	39,642,334.53	22%	14%	\$ 136.27	3,490,499.63	9,475,688.08	6,853,729.33	6,969,068.42	2.14	3.09
2017	41,199,383.60	22%	14%	\$ 132.25	4,435,787.02	9,481,863.03	7,138,114.34	7,334,772.18	5.90	0.89

Anexo 6

Matriz de Consistencia

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	OPERACIONALIZACION	METODOS Y TECNICAS
<p>PROBLEMA PRINCIPAL</p> <p>□ ¿Cuáles son los factores determinantes en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias cafetaleras COCLA Ltda. 281 periodo 2007- 2017?</p> <p>PROBLEMA ESPECIFICO</p> <p>□ ¿De qué manera incide el financiamiento en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias cafetaleras COCLA Ltda.281 periodo 2007-2017?</p> <p>□. ¿Cómo incide la inversión en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias cafetaleras COCLA Ltda.281 periodo 2007- 2017?</p>	<p>OBJETIVO GENERAL</p> <p>□ Identificar los factores determinantes de la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias cafetaleras COCLA Ltda.281 periodo 2007-2017</p> <p>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</p> <p>□ Evaluar de qué manera incide el financiamiento en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias cafetaleras COCLA Ltda.281 periodo 2007-2017</p> <p>□ analizar cómo incide la inversión en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias cafetaleras COCLA Ltda.281 periodo 2007 - 2017.</p>	<p>HIPÓTESIS GENERAL</p> <p>□ El financiamiento y la inversión constituyen los principales factores en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias cafetalera COCLA Ltda.281 periodo 2007- 2017.</p> <p>HIPÓTESIS SEGUNDARIOS</p> <p>□ El financiamiento incide significativamente en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias cafetaleras COCLA Ltda.281 periodo 2007 - 2017.</p> <p>□ la inversión incide significativamente en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias cafetaleras COCLA Ltda.281 periodo 2007 - 2017</p>	<p>VARIABLE DEPENDIENTE</p> <p>Rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias cafetaleras COCLA Ltda.281 al 2017</p> <p>INDICADORES</p> <p>rentabilidad económica</p> <p>rentabilidad financiera</p> <p>VARIABLE INDEPENDIENTE</p> <p>financiamiento</p> <p>INDICADORES</p> <p>Deudas Financieras</p> <p>En tasas de interés banca nacional y externa</p> <p>En precios de bolsa del café</p> <p>Aportaciones</p> <p>decisión de inversión</p> <p>INDICADORES</p> <p>Inversiones en Valores</p> <p>Cuentas por cobrar de socios & personal</p> <p>Cuentas por cobrar diversas</p>	<p>a. TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN</p> <p>De acuerdo a los objetivos planteados, el estudio reúne las condiciones suficientes para ser calificado como una investigación descriptiva - explicativo, en razón que para su desarrollo se utilizara teorías, enfoques e investigaciones ya conocidos sobre el tema.</p> <p>El presente trabajo de investigación es de nivel explicativo, por cuanto se orientara a diagnosticar cuales son los. Factores determinantes de la rentabilidad en la Central de Cooperativas Agrarias cafetaleras COCLA Ltda.281 periodo 2007 - 2017 Además por su dimensión temporal y el manejo de los datos es de tipo longitudinal.</p> <p>TECNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACION</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Análisis de documentos permitirá recopilar datos e información necesaria para desarrollar y sustentar este trabajo de investigación ✓ Observación y entrevista ✓ encuesta

TITULO: factores que inciden en la rentabilidad de la Central de Cooperativas Agrarias Cafetaleras COCLA Ltda.281 periodo 2007 - 2017

Anexo 7

Tabla de Encuesta

ENCUESTAS

La presente técnica de recolección de datos tiene la finalidad de recabar información relevante para el estudio del FACTORES QUE INCIDEN EN LA RENTABILIDAD DE LA CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS COCLA LTDA. 281 PERIODO 2007 - 2017. Al respecto se le solicita a usted responder las siguientes preguntas ya que será de mucha importancia para la investigación que se viene realizando.

1 ¿Qué percepción tiene usted de las obligaciones financieras (deuda) de COCLA?

a) Bueno (....) b) Regular (....) c) Malo (....)

2 ¿Cómo considera la tasa de interés a la hora de financiarse de la banca nacional en comparación con la banca externa?

a) Bueno (....) b) Regular (....) c) Malo (....)

3 ¿Cómo considera los precios del café en la bolsa de valores de New York en los últimos 10 años?

a) Bueno (....) b) Regular (....) c) Malo (....)

4 ¿Considera usted las aportaciones realizados por los socios a COCLA es....?

a) Bueno (....) b) Regular (....) c) Malo (....)

5 ¿Qué opina usted de las inversiones mobiliarias que hizo COCLA?

a) Bueno (....) b) Regular (....) c) Malo (....)

6 ¿Cómo considera usted las deudas que tienen los socios y trabajadores con COCLA?

a) Bueno (....) b) Regular (....) c) Malo (....)

7 ¿Qué opina usted de las deudas que tienen los terceros con COCLA?

- a) Bueno (....) b) Regular (....) c) Malo (....)

8 ¿Cómo considera usted la rentabilidad de COCLA?

- a) Bueno (....) b) Regular (....) c) Malo (....)

Anexo 8

Tabla de Entrevista

ENTREVISTAS

La presente técnica de recolección de datos tiene la finalidad de recabar información relevante para el estudio del “FACTORES QUE INCIDEN EN LA RENTABILIDAD DE LA CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS COCLA LTDA. 281 PERIODO 2007 - 2017”. Al respecto se le solicita a usted a darnos su opinión ya que será de mucha importancia para la investigación.

1.- ¿Cuál es punto de vista sobre el financiamiento en COCLA?

.....
.....

2.- ¿Cuál es su opinión sobre las inversiones que hizo COCLA?

.....
.....

3.- ¿Cómo considera usted la rentabilidad de COCLA?

.....
.....