



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE
FACULTAD DE CIENCIAS E INGENIERÍA
PROGRAMA DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD

**EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ, CASO: EMPRESA
CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E & M SOCIEDAD COMERCIAL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA - HUÁNUCO, 2024**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN
CONTABILIDAD FINANCIERA Y DE GESTIÓN

AUTOR
CARHUARICRA EGUIZABAL, CINDY IVONNE
ORCID:0000-0001-7526-7090

ASESOR
GONZALES RENTERIA, YURI GAGARIN
ORCID:0000-0002-6859-7996

CHIMBOTE-PERÚ
2024



FACULTAD DE CIENCIAS E INGENIERÍA

PROGRAMA DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD

ACTA N° 0229-064-2024 DE SUSTENTACIÓN DEL INFORME DE TESIS

En la Ciudad de **Chimbote** Siendo las **18:20** horas del día **03** de **Noviembre** del **2024** y estando lo dispuesto en el Reglamento de Investigación (Versión Vigente) ULADECH-CATÓLICA en su Artículo 34º, los miembros del Jurado de Investigación de tesis de la Escuela Profesional de **CONTABILIDAD**, conformado por:

ESPEJO CHACON LUIS FERNANDO Presidente
QUIROZ CALDERON MILAGRO BALDEMAR Miembro
RIVAS MENDOZA MILAGROS ISABEL Miembro
Dr. GONZALES RENTERIA YURI GAGARIN Asesor

Se reunieron para evaluar la sustentación del informe de tesis: **EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ, CASO: EMPRESA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E & M SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA - HUÁNUCO, 2024**

Presentada Por :
(4803191032) **CARHUARICRA EGUIZABAL CINDY IVONNE**

Luego de la presentación del autor(a) y las deliberaciones, el Jurado de Investigación acordó: **APROBAR** por **UNANIMIDAD**, la tesis, con el calificativo de **15**, quedando expedito/a el/la Bachiller para optar el TITULO PROFESIONAL de **Contador Público**.

Los miembros del Jurado de Investigación firman a continuación dando fe de las conclusiones del acta:

ESPEJO CHACON LUIS FERNANDO
Presidente

QUIROZ CALDERON MILAGRO BALDEMAR
Miembro

RIVAS MENDOZA MILAGROS ISABEL
Miembro

Dr. GONZALES RENTERIA YURI GAGARIN
Asesor



CONSTANCIA DE EVALUACIÓN DE ORIGINALIDAD

La responsable de la Unidad de Integridad Científica, ha monitorizado la evaluación de la originalidad de la tesis titulada: EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ, CASO: EMPRESA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E & M SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA - HUÁNUCO, 2024 Del (de la) estudiante CARHUARICRA EGUIZABAL CINDY IVONNE, asesorado por GONZALES RENTERIA YURI GAGARIN se ha revisado y constató que la investigación tiene un índice de similitud de 0% según el reporte de originalidad del programa Turnitin.

Por lo tanto, dichas coincidencias detectadas no constituyen plagio y la tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

Cabe resaltar que el turnitin brinda información referencial sobre el porcentaje de similitud, más no es objeto oficial para determinar copia o plagio, si sucediera toda la responsabilidad recaerá en el estudiante.

Chimbote, 14 de Mayo del 2025



Mgtr. Roxana Torres Guzman
RESPONSABLE DE UNIDAD DE INTEGRIDAD CIENTÍFICA

Dedicatoria

A mi amada madre, cuyo amor incondicional y apoyo inquebrantable han sido mi fuerza y guía en cada paso de este viaje académico. Tu sacrificio y dedicación me inspiraron a perseverar incluso en los momentos más difíciles. A mi padre, quien me enseñó el valor del trabajo duro y la perseverancia. Aunque ya no estés físicamente presente, tu espíritu me acompaña en cada logro. A mis hermanos, por su apoyo constante y por creer en mí incluso cuando yo dudaba. A mi pareja, por su paciencia, comprensión y amor durante las largas noches de estudio y los momentos de estrés. Esta tesis es un testimonio de su amor y apoyo incondicional. A todos los que sueñan con alcanzar sus metas académicas, que este trabajo sea una inspiración para perseverar y triunfar.

Agradecimiento

Mi más profundo agradecimiento a mi asesor de tesis, por su guía invaluable, su paciencia y su constante aliento durante todo este proceso. Su experiencia y conocimiento fueron fundamentales para la realización de este trabajo. A la Universidad, por brindarme la oportunidad de crecer académica y profesionalmente. A mis profesores, quienes a lo largo de mi carrera compartieron generosamente su conocimiento y sabiduría. A mis compañeros de estudio, por su amistad, apoyo mutuo y los momentos compartidos que hicieron este viaje más llevadero. A las empresas y profesionales que participaron en este estudio, por su tiempo y valiosas contribuciones. A mi familia y amigos, por su comprensión y apoyo emocional durante este desafiante pero gratificante proceso. Finalmente, a Dios, por darme la fortaleza y perseverancia para alcanzar esta meta tan anhelada.

Índice general

Carátula	
Dedicatoria.....	IV
Agradecimiento	V
Índice general	VI
Lista de Tablas.....	VIII
Lista de figuras	IX
Resumen	X
Abstract.....	XI
I. Planteamiento del problema	1
1.1. Descripción del problema.....	1
1.2. Formulación del problema	7
1.3. Objetivo general:	7
1.4. Objetivos específicos:	7
1.5. Justificación.....	8
II. Marco teórico	10
2.1 Antecedentes	10
2.2 Bases teóricas	20
2.3 Hipótesis.....	46
III. Metodología.....	47
3.1 Tipo, nivel y diseño de la investigación.....	47
3.2 Población.....	47
3.3 Operacionalización de las variables	48
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	50
3.5 Método de análisis de datos	50
3.6 Aspectos Éticos	50
IV. Resultados	52

V. Discusión	71
VI. Conclusiones	81
VII. Recomendaciones.....	85
Referencias bibliográficas	86
Anexos.....	92
Anexo 01. Matriz de Consistencia	92
Anexo 02. Instrumento de recolección de información	92
Anexo 03. Ficha técnica de los instrumentos	92
Anexo 04. Consentimiento Informado	104

Lista de Tablas

Tabla 1 Operacionalización de las variables	48
--	----

Lista de cuadros

4.1.1	Respecto al objetivo específico 1.....	31
4.1.2	Respecto al objetivo específico 2.....	34
4.1.3	Respecto al objetivo específico 3.....	37

Resumen

El financiamiento es fundamental para las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú porque proporciona el capital necesario que impulsa el crecimiento, mejora la competitividad y fomenta la innovación en un entorno empresarial dinámico, tuvo como objetivo general: determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, caso: Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024. Su metodología fue cualitativa y de diseño descriptivo-bibliográfico-no experimental-documental y de caso; se aplicó las técnicas de revisión bibliográfica y entrevista a profundidad; y como instrumentos fichas bibliográficas y un cuestionario de preguntas abiertas pertinentes. Los resultados demostraron que, el acceso a diversas fuentes de financiamiento, permite a las empresas adaptarse a sus necesidades específicas y fortalecer su estructura financiera. Asimismo, una rentabilidad sostenible es fundamental para asegurar la supervivencia a largo plazo, atraer inversiones y reinvertir en el negocio. Sin embargo, la empresa en estudio enfrenta deficiencias de financiamiento debido a su historial crediticio negativo, lo que la obliga a depender principalmente del autofinanciamiento y ocasionalmente de préstamos informales. Se concluyó que, el impacto del financiamiento en la rentabilidad se evidencia en la facilitación de una gestión eficiente del capital de trabajo, la optimización de la estructura de capital, la inversión en tecnologías emergentes y la adaptabilidad a los ciclos económicos, lo que se traduce en una mejora de los indicadores de rentabilidad y una mayor estabilidad financiera a largo plazo.

Palabras claves: empresa, financiamiento y rentabilidad

Abstract

Financing is essential for micro and small businesses in the service sector of Peru because it provides the necessary capital that drives growth, improves competitiveness and encourages innovation in a dynamic business environment, the general objective was: to determine the impact of financing on the profitability of micro and small businesses in the service sector of Peru, case: Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024. Its methodology was qualitative and descriptive-bibliographic-non-experimental-documentary and case design; bibliographic review and in-depth interview techniques were applied; and as instruments bibliographic files and a questionnaire of relevant open questions. The results demonstrated that access to diverse sources of financing allows companies to adapt to their specific needs and strengthen their financial structure. Likewise, sustainable profitability is essential to ensure long-term survival, attract investment and reinvest in the business. However, the company under study faces financing deficiencies due to its negative credit history, which forces it to rely mainly on self-financing and occasionally on informal loans. It was concluded that the impact of financing on profitability is evident in the facilitation of efficient management of working capital, optimization of the capital structure, investment in emerging technologies and adaptability to economic cycles, which translates in an improvement in profitability indicators and greater long-term financial stability.

Keywords: company, financing and profitability

I. Planteamiento del problema

1.1. Descripción del problema

En el escenario económico global contemporáneo, las micro y pequeñas Empresas (Mypes) se erigen como entidades fundamentales en la configuración y dinamización del tejido empresarial mundial. Estas unidades económicas, caracterizadas por su estructura organizacional ágil y su capacidad de adaptación a entornos cambiantes, desempeñan un papel crucial en el fomento del crecimiento económico, la generación de empleo y la promoción de la innovación a escala global. La relevancia de estas organizaciones trasciende los indicadores meramente cuantitativos, manifestándose en su contribución a la diversificación económica, la reducción de las desigualdades socioeconómicas y el fortalecimiento de la resiliencia de las economías nacionales y regionales. En el ámbito de la creación de empleo, las MYPES se destacan por su capacidad para absorber mano de obra, especialmente en sectores y regiones donde las grandes corporaciones tienen menor presencia, contribuyendo así a la mitigación del desempleo y a la inclusión económica de segmentos poblacionales vulnerables. Además, estas empresas juegan un papel fundamental en la cadena de valor global, actuando como proveedores especializados para empresas de mayor envergadura y fomentando la creación de ecosistemas empresariales dinámicos y competitivos. En el campo de la innovación, numerosas MYPES se posicionan a la vanguardia en nichos de mercado específicos, introduciendo nuevos productos, servicios y modelos de negocio que impulsan el progreso tecnológico y económico. Su flexibilidad operativa les permite responder con rapidez a las cambiantes demandas del mercado, convirtiéndolas en agentes clave para la adaptabilidad y la evolución continua del sector empresarial. Según datos de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las MYPES representan más del 90% de todas las empresas a nivel mundial y generan entre el 60% y el 70% del empleo total. Asimismo, el Banco Mundial estima que estas entidades contribuyen aproximadamente al 50% del Producto Interno Bruto (PIB) global, subrayando su papel crucial en la generación de riqueza y el desarrollo económico a escala mundial. (Cantillo & León, 2022)

En el contexto europeo, las MYPES se erigen como pilares fundamentales de la economía, desempeñando un papel crucial en la promoción de la innovación, la competitividad y la cohesión social. La Unión Europea, reconociendo la importancia estratégica de estas entidades empresariales, ha implementado un marco integral de políticas y programas

orientados a fortalecer su desarrollo y potenciar su crecimiento. Las MYPES europeas se distinguen por su alto grado de especialización, su capacidad para integrarse en cadenas de valor globales y su contribución significativa a la economía del conocimiento. De acuerdo con el informe anual sobre las PYMES europeas de la Comisión Europea, estas empresas representan el 99,8% del total de empresas no financieras en la UE, emplean al 65,7% de la fuerza laboral y generan el 53% del valor añadido total. Sin embargo, la heterogeneidad en términos de productividad y capacidad innovadora entre las MYPES europeas es notable, con marcadas diferencias entre regiones y sectores económicos. Los desafíos que enfrentan estas empresas en el contexto europeo son multifacéticos, abarcando desde la complejidad regulatoria y la carga administrativa hasta las dificultades para acceder a mercados internacionales y la escasez de mano de obra cualificada. La transición hacia una economía digital y sostenible, impulsada por iniciativas como el Pacto Verde Europeo y la Estrategia Digital Europea, presenta tanto oportunidades como desafíos para las MYPES, requiriendo inversiones significativas en capacitación, infraestructura y tecnología. La pandemia de COVID-19 ha exacerbado muchas de estas problemáticas, pero también ha catalizado la adopción de soluciones digitales y ha puesto de relieve la importancia de las MYPES en la resiliencia económica y social de las comunidades locales. En respuesta a estos retos, la UE ha reforzado sus programas de apoyo, que busca facilitar la transición de las MYPES hacia modelos de negocio más sostenibles y digitales. No obstante, la efectividad de estas políticas varía significativamente entre los Estados miembros, evidenciando la necesidad de un enfoque más cohesionado y adaptado a las realidades locales y sectoriales. (Belas et al., 2020)

En Latinoamérica y el Caribe, las MYPE son los motores del incremento económico, por esto, es inquietud de los gobiernos de momento y de la sociedad civil generalmente, producir las herramientas adecuados para apoyarlas. Dichos instrumentos son prácticamente el financiamiento (créditos) y la capacitación empresarial. Es necesario establecer antecedentes que permitan conocer otras maneras de financiamiento, no clásicos, a las pequeñas y medianas organizaciones del sector industrial y comercial de Guayaquil. Asimismo, sugiere que se comprobó, que el mercado de valores resulta ser una fuente de elección de financiamiento óptima para las Pymes, debido a que conllevan un menor coste. Esto indica que el financiamiento es elemento determinante al momento de tomar decisiones, no solo para las pequeñas y medianas organizaciones sino además para las grandes empresas. Asimismo, de alguna u otra forma existe cierto nivel de desconfianza,

primordialmente en las pymes, al momento de buscar en el mercado de valores, una opción de fuente de financiamiento, puesto que la más grande parte de las organizaciones que emiten obligaciones, son fuentes de información comerciales y titularizaciones. Por otro lado, la introducción de las pymes al mercado de valores, les posibilita abrir senderos no solo a la probabilidad de obtener un más grande volumen de financiamiento, sino además la probabilidad de internacionalizarse por medio de la utilización de tecnologías que les permitan mejorar y aumentar sus niveles de producción. Además, la Bolsa de Valores de Guayaquil, carece de una buena administración de difusión publicitaria, principalmente por medio de los medios de comunicación para que las Pymes logren entrar a las ventajas de poder financiarse por medio de este mercado. (Ramos & Hernández, 2024)

En el Perú, las micro y pequeñas empresas son un componente fundamental de la estructura económica nacional, caracterizándose por su dinamismo y su capacidad para generar empleo. Según la legislación peruana, específicamente la Ley N° 30056, se define como microempresa a aquella con ventas anuales hasta 150 UIT (Unidades Impositivas Tributarias), mientras que las pequeñas empresas tienen ventas anuales entre 150 y 1700 UIT. La importancia de las MYPES en el contexto peruano se refleja en su papel como motor de crecimiento económico, fuente principal de empleo y mecanismo de distribución del ingreso. A diferencia de las medianas y grandes empresas, las MYPES peruanas operan con recursos financieros más limitados, tienen menor acceso a tecnología avanzada y frecuentemente enfrentan dificultades para acceder a créditos formales. Sin embargo, su contribución a la economía nacional es sustancial, particularmente en sectores como el comercio, servicios y manufactura ligera. En términos de empleo, las MYPES son la columna vertebral del mercado laboral peruano, especialmente en regiones fuera de Lima. Según la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT, 2023), las MYPES representan el 99.5% del total de empresas formales en el país y generan aproximadamente el 75% del empleo en el sector privado. Además, el Ministerio de la Producción (2024) señala que estas empresas contribuyen con el 40% del Producto Interno Bruto nacional, subrayando su importancia crítica en la generación de riqueza y el desarrollo económico del Perú. (Nolasco et al., 2023)

El acceso a financiamiento en Perú, para las MiPyMEs del sector servicios está limitado por varios factores críticos como requisitos bancarios estrictos, las instituciones financieras en Perú suelen imponer requisitos rigurosos para la concesión de préstamos, incluyendo

garantías colaterales y antecedentes crediticios sólidos. Estas exigencias son difíciles de cumplir para muchas MiPyMEs, que a menudo carecen de la documentación necesaria o de activos suficientes para respaldar un préstamo. también altos costos de crédito, los costos de financiamiento son relativamente altos, lo que se traduce en tasas de interés elevadas que afectan negativamente la capacidad de las MiPyMEs para obtener créditos asequibles. Esta situación limita su capacidad para invertir en expansión, mejorar sus servicios o adoptar nuevas tecnologías. Asimismo, falta de productos financieros adecuados, muchas instituciones financieras no ofrecen productos diseñados específicamente para las necesidades de las MiPyMEs del sector servicios. La falta de opciones de financiamiento adaptadas a la realidad de estas empresas contribuye a la dificultad para acceder a los recursos necesarios para su operación y crecimiento.(Couselo et al., 2018)

El financiamiento es esencial para las empresas, ya que proporciona los recursos necesarios para llevar a cabo sus operaciones y alcanzar sus objetivos estratégicos. Sin embargo, el tipo y la forma de financiamiento pueden tener varios impactos significativos como la capacidad de expansión un acceso adecuado al financiamiento permite a las empresas invertir en expansión, ya sea mediante la apertura de nuevas sucursales, la adquisición de equipos modernos, o la diversificación de productos y servicios. Esto puede llevar a un crecimiento acelerado y a la captura de nuevas oportunidades de mercado. Asimismo, la innovación y competitividad. El financiamiento adecuado facilita la inversión en investigación y desarrollo, así como en tecnologías innovadoras. Esto ayuda a las empresas a mantenerse competitivas en un entorno en constante cambio, adaptándose a las nuevas tendencias y mejorando la calidad de sus productos o servicios. Por otra parte, las operaciones diarias por lo que el capital de trabajo proporcionado por el financiamiento es crucial para cubrir los gastos operativos, como el pago de salarios, alquileres y suministros. Sin suficiente capital de trabajo, una empresa puede enfrentar dificultades para mantener sus operaciones diarias, lo que puede afectar negativamente su rendimiento y reputación. Por otra parte, también los costos financieros esto, que incluye tasas de interés y otros cargos, puede afectar la rentabilidad de una empresa. Altos costos financieros pueden aumentar los gastos generales y reducir los márgenes de beneficio. Además, la carga de deuda puede limitar la flexibilidad financiera de la empresa y su capacidad para asumir nuevos riesgos. Además, riesgo financiero es el financiamiento mediante deuda introduce un riesgo financiero adicional, ya que la empresa está obligada a realizar pagos de intereses

y amortización. En tiempos de dificultades económicas, esto puede ejercer presión adicional sobre las finanzas de la empresa y poner en riesgo su estabilidad financiera. (V. Ramos & Saavedra, 2023)

En cuanto a la rentabilidad de las MYPE en Perú está influenciada por la capacidad de estas empresas para gestionar sus recursos financieros de manera efectiva. La falta de acceso a financiamiento asequible puede limitar la capacidad de las MYPE para invertir en activos productivos, adoptar nuevas tecnologías y mejorar su eficiencia operativa. Esto puede traducirse en márgenes de beneficio reducidos y una rentabilidad inferior en comparación con empresas más grandes o con mejor acceso a capital. La rentabilidad es la “inversión que se da en un tiempo determinado, donde el poder de generación de utilidades y la capacidad de obtener un rendimiento sobre la inversión, permite obtener un elemento de análisis para la gestión empresarial. Una de las formas de medir la rentabilidad es a través de los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital, es decir, el porcentaje que muestra la utilidad sobre las ventas, activos o el patrimonio” Por las razones que manifiesta el autor consideramos realizar este trabajo de investigación, buscando conocer las características de la rentabilidad de la empresa en estudio. Asimismo, el impacto que tiene el nacimiento y el desarrollo de las micro y pequeñas empresas en el Perú, se ven reflejadas en el crecimiento económico, donde cabe destacar, “su importante contribución del 80% a la generación de empleo de la población económicamente activa” (PEA) y su aportación cerca del 40% al Producto Bruto Interno (PBI)” (Sánchez, 2016). Sin embargo, a pesar de su importante contribución a la economía, “las Mypes deben enfrentar una serie de problemas que obstaculizan su crecimiento, desarrollo y consolidación”, dentro de los cuales resalta la problemática de acceso al financiamiento de servicios financieros institucionales; por consiguiente, es preciso mencionar que el sistema financiero juega un rol muy crítico en estimular el crecimiento y desarrollo económico de las MYPES, ya que mediante este, puede proveer una adecuada asignación de recursos con la finalidad de conseguir estabilidad económica para su empresa. (Borja et al., 2022)

La rentabilidad mide la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de sus operaciones. La rentabilidad tiene varios impactos clave en la empresa como por ejemplo sostenibilidad a largo plazo, es decir, una rentabilidad sólida es fundamental para la sostenibilidad de una empresa. Los beneficios generados permiten a la empresa reinvertir en sus operaciones, cubrir sus gastos y acumular reservas para enfrentar futuros desafíos

económicos. Una empresa con baja rentabilidad puede enfrentar dificultades para mantenerse operativa a largo plazo. Por otro lado, también esta capacidad de inversión las empresas rentables tienen mayor capacidad para invertir en nuevos proyectos, expansión, y mejoras operativas sin depender excesivamente del financiamiento externo. La rentabilidad permite a la empresa autofinanciar su crecimiento y adaptarse a las oportunidades del mercado. Además, es importante la valoración y confianza del inversor es decir una mala rentabilidad afecta la valoración de la empresa en el mercado. Empresas con altos márgenes de beneficio y una rentabilidad constante suelen ser valoradas más favorablemente por los inversores. Esto puede facilitar la obtención de capital adicional y mejorar la percepción de la empresa en el mercado financiero. Distribución de beneficios en la rentabilidad influye en la capacidad de la empresa para distribuir beneficios a sus accionistas o propietarios en forma de dividendos. Esto es importante para mantener la satisfacción de los inversores y apoyar la lealtad y el compromiso con la empresa. Asimismo, gestión de costos y eficiencia es un enfoque en la rentabilidad impulsa la gestión eficiente de costos y recursos. Las empresas rentables suelen tener procesos operativos optimizados, lo que contribuye a una mayor eficiencia y una mejor posición competitiva en el mercado (Sagbay et al., 2024)

Debido al entorno de la realidad problemática descrita para la siguiente investigación se ha tomado como caso la empresa "CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E&M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada", identificada con RUC: 20529090405 dicha empresa inició sus actividades el 06 de septiembre de 2010, su domicilio fiscal en el Jr. mayo 749 –Huánuco Su actividad económica es de servicios de construcción de obras civiles y elaboración de expediente, perfiles técnicos, liquidación de proyectos. La empresa en estudio se enfrenta a una serie de desafíos críticos que amenazan su viabilidad y crecimiento en el competitivo sector de la construcción. Como micro y pequeña empresa (Mype) dedicada a la ejecución de obras de ingeniería civil, opera en un entorno económico complejo, caracterizado por la volatilidad del mercado y la creciente competencia. La problemática central de la empresa radica en su limitado acceso al financiamiento, lo cual genera un impacto directo y significativo en su rentabilidad. Esta falta de recursos financieros adecuados obstaculiza la capacidad de la empresa para asumir proyectos de mayor envergadura, invertir en tecnología y equipamiento moderno, y mantener un flujo de caja saludable para sus operaciones diarias. La ausencia de financiamiento externo obliga a

a depender exclusivamente de sus recursos internos, lo que resulta insuficiente para satisfacer las demandas de capital de trabajo y las inversiones necesarias para el crecimiento. Esta situación se ve agravada por los largos ciclos de pago característicos del sector construcción, donde los periodos entre la ejecución de las obras y el cobro de los servicios suelen ser extensos. Además, la falta de garantías sólidas y un historial crediticio limitado dificultan aún más el acceso de la empresa a préstamos bancarios o líneas de crédito en condiciones favorables. Como consecuencia, E & M SCRL se ve forzada a rechazar oportunidades de negocio potencialmente lucrativas, limitando su capacidad para expandirse y mejorar su posición en el mercado. Esta restricción financiera también impacta negativamente en la capacidad de la empresa para contratar y retener personal calificado, adquirir materiales de construcción a precios competitivos, y cumplir con los estándares de calidad y plazos de entrega exigidos por los clientes. Todo esto se traduce en una rentabilidad subóptima, caracterizada por márgenes de beneficio reducidos y una limitada capacidad para reinvertir en el crecimiento del negocio. La situación se torna aún más compleja en un contexto económico nacional e internacional incierto, donde las fluctuaciones en los precios de los insumos y las variaciones en la demanda de servicios de construcción añaden presión adicional a la ya precaria situación financiera de la empresa. Esta problemática no solo afecta a E & M SCRL en particular, sino que es sintomática de un desafío más amplio que enfrentan muchas Mypes del sector servicios en Perú, evidenciando la necesidad urgente de desarrollar estrategias y políticas que faciliten el acceso al financiamiento y promuevan la rentabilidad sostenible de estas empresas, que son cruciales para el desarrollo económico y social del país.

1.2. Formulación del problema

¿Cuál el impacto del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, caso: Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024?

1.3. Objetivo general:

Determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, caso: Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024.

1.4. Objetivos específicos:

- Describir la importancia del financiamiento y su impacto en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú
- Describir la importancia del financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024
- Hacer un análisis comparativo del impacto del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada -Huánuco, 2024

1.5. Justificación

La presente investigación se fundamentó en la imperativa necesidad de profundizar en la comprensión de la interrelación entre el financiamiento y la rentabilidad en el contexto de las Micro y Pequeñas empresas peruanas del sector servicio, elementos fundamentales para la viabilidad operativa y sostenibilidad económica. Este estudio aspiró a realizar una contribución significativa en la optimización de la gestión de recursos financieros, el fortalecimiento de la capacidad para generar beneficios y la potenciación de la competitividad de estas entidades en un entorno empresarial altamente desafiante. Asimismo, los resultados obtenidos se perfilaron como un valioso aporte para futuras líneas de investigación, propiciando una profundización del conocimiento sobre la dinámica entre financiamiento y rentabilidad en las Mypes.

Teórica:

Desde una perspectiva teórica, esta investigación se realizó una interpretación exhaustiva, fundamentada en marcos conceptuales y constructos teóricos consolidados, sobre la interacción entre el financiamiento y la rentabilidad en el ámbito específico de las Mypes peruanas del sector servicio. El estudio se centró en dilucidar los mecanismos a través de los cuales el acceso y gestión del financiamiento ejercen una influencia sobre la rentabilidad de estas organizaciones, con un enfoque particular en el sector de la construcción. Para este propósito, se tomará como caso la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada, cuyo análisis permitirá contrastar los postulados teóricos con la realidad empírica del sector.

Práctica:

La relevancia práctica de esta investigación se manifestó en su potencial de aplicación inmediata. Los hallazgos y conclusiones derivados del estudio fueron diseminados

estratégicamente, no solo al equipo directivo de la empresa objeto de estudio, sino también a instituciones y organismos pertinentes del sector, a través de publicaciones en revistas científicas de alto impacto. Esta difusión tuvo como objetivo catalizar la implementación de mejoras sustanciales en las estrategias de financiamiento de las Mypes, con la finalidad última de optimizar la rentabilidad y la gestión financiera, elementos indispensables para una toma de decisiones informada y eficaz en estas organizaciones.

Metodológica:

Desde el punto de vista metodológico, esta investigación se distinguió por su aproximación sistemática y rigurosamente estructurada. El estudio adoptó un diseño de investigación descriptivo, no experimental, de corte transversal y de naturaleza cualitativa, para examinar las estrategias de financiamiento y su correlación con la rentabilidad en las Mypes del sector servicio. Este enfoque metodológico, caracterizado por su rigor y precisión, permitió la obtención de inferencias robustas y conclusiones científicamente válidas sobre cómo la adopción y gestión eficaz de estrategias de financiamiento pueden incidir positivamente en la optimización operativa y financiera de las Mypes en el contexto peruano.

II. Marco teórico

2.1 Antecedentes

2.1.1 Internacionales

Se entiende por antecedentes internacionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad de alguna parte del mundo, menos Perú; sobre aspectos relevantes de las variables y unidades de análisis de nuestro estudio.

Nazara et al. (2023) en su artículo: Efecto de la financiación mediante capital y deuda en la rentabilidad de la empresa. El objetivo fue determinar el efecto de la financiación mediante capital y deuda en la rentabilidad de la empresa. La investigación adoptó un enfoque cuantitativo, el cual se basó en la recopilación y análisis de datos financieros. Para llevar a cabo el análisis, se utilizaron encuestas y se aplicaron modelos de regresión que permitieron evaluar cómo las restricciones financieras influyeron en la rentabilidad de estas empresas, con un enfoque particular en los efectos que se manifestaron tras el final de la pandemia. El estudio encontró que las restricciones financieras impuestas debido a la pandemia tuvieron un impacto negativo significativo en la rentabilidad de las MIPYMES en el sector servicios. En particular, las empresas que se enfrentaron a severas limitaciones financieras experimentaron una reducción notable en sus márgenes de beneficio. Sin embargo, aquellas empresas que lograron acceder a apoyo financiero por parte del gobierno demostraron una capacidad de recuperación más rápida y una mejora en su rentabilidad en comparación con las que no tuvieron acceso a tales recursos de apoyo. Esto sugiere que el apoyo financiero gubernamental fue un factor crucial para mitigar el impacto adverso de las restricciones financieras en la rentabilidad de las MIPYMES durante y después de la pandemia. En resumen, el estudio subraya la importancia de las políticas de apoyo financiero en la recuperación de las empresas del sector servicios afectadas por crisis financieras globales.

Zhang & Azman (2023) en su artículo: El impacto de la financiación mediante deuda en la rentabilidad de las empresas emergentes. El objetivo fue determinar el impacto de la financiación mediante deuda en la rentabilidad de las empresas emergentes. La metodología empleada incluyó la recolección de datos financieros y la realización de encuestas a directores y gerentes de estas empresas. El estudio aplicó técnicas de análisis

multivariante para examinar cómo diferentes tipos de financiamiento, tales como el financiamiento bancario tradicional, la inversión externa y el autofinanciamiento, afectan la rentabilidad de las empresas en el sector de servicios. Los resultados obtenidos indicaron que el financiamiento a través de bancos y las inversiones externas tienen un efecto positivo en la rentabilidad de las empresas en estos mercados emergentes. Las empresas que accedieron a estas fuentes de financiamiento mostraron un rendimiento financiero superior. Por otro lado, las empresas que dependían principalmente del autofinanciamiento tendieron a presentar márgenes de beneficio más bajos. Este menor rendimiento se atribuye a las restricciones inherentes al autofinanciamiento, que limitan la capacidad de estas empresas para realizar inversiones significativas y expandirse. En conclusión, el estudio resalta la importancia de diversificar las fuentes de financiamiento para mejorar la rentabilidad y superar las limitaciones del autofinanciamiento en los mercados emergentes.

Tahseen & Ali (2023) en su artículo: Exploración de la influencia del análisis de rentabilidad en la financiación de las pymes: una visión conceptual. Para lograr esto, los investigadores adoptan una metodología cuantitativa que se basa en el análisis de datos obtenidos de 300 empresas de servicios ubicadas en la región. La recolección de datos se realiza mediante encuestas dirigidas a los gestores de estas empresas, además de un análisis exhaustivo de sus informes financieros. Para evaluar la relación entre las prácticas de gestión financiera y la rentabilidad, se emplean modelos de regresión que permiten determinar el impacto de diferentes prácticas sobre los márgenes de beneficio y la estabilidad financiera de las empresas. El estudio revela que las empresas que implementan prácticas de gestión financiera efectivas, tales como una planificación presupuestaria rigurosa y una gestión adecuada del flujo de efectivo, experimentan un impacto positivo significativo en su rentabilidad. Los resultados muestran que aquellas empresas que aplican estos métodos financieros con precisión no solo logran mantener márgenes de beneficio más altos, sino que también consiguen una mayor estabilidad financiera en comparación con las que no siguen prácticas tan estrictas. En conclusión, las prácticas de gestión financiera bien ejecutadas juegan un papel crucial en la mejora de la rentabilidad y la solidez económica de las empresas del sector servicios en Norteamérica, destacando la importancia de adoptar estrategias financieras sólidas para alcanzar el éxito empresarial

2.1.2 Nacionales

En esta investigación se entiende por antecedentes nacionales todos aquellos trabajos de investigación realizados por otros investigadores en cualquier ciudad del Perú, menos la región Huánuco; sobre las variables, unidades de análisis y sector de nuestro estudio.

Ramos & Saavedra (2023) en su artículo: La incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas del Perú, sector comercio, estudio de caso en: EF Systemas E.I.R.L.-Ayacucho – 2023. El objetivo principal fue describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas del Perú, sector comercio: Ef Systemas E.I.R.L.-Ayacucho,2023. La metodología fue cualitativa, descriptiva, de diseño no experimental, bibliográfico y de caso; se aplicó la técnica de la revisión bibliográfica y de la entrevista, como instrumentos fichas bibliográficas y un cuestionario. Los resultados del estudio indican que las empresas que utilizan estrategias de financiamiento diversificadas, que combinan el financiamiento bancario con la emisión de bonos, tienden a experimentar un incremento en su rentabilidad. Este tipo de estrategia permite a las empresas manejar sus recursos de manera más eficiente y realizar inversiones estratégicas que contribuyen a su crecimiento y estabilidad financiera. Por otro lado, las empresas que dependen en gran medida del autofinanciamiento muestran una rentabilidad menor. Esto se debe a que el autofinanciamiento, al estar limitado por el capital disponible dentro de la empresa, restringe la capacidad de estas empresas para expandir sus operaciones y mejorar su infraestructura. Se concluyó que, para maximizar la rentabilidad en el sector industrial de la región norte del Perú, es crucial que las empresas diversifiquen sus fuentes de financiamiento. La adopción de estrategias financieras variadas, que incluyan tanto financiamiento bancario como emisión de bonos, proporciona una base sólida para gestionar mejor los recursos y fomentar el crecimiento sostenible. La tesis subraya la necesidad de diversificación en las estrategias de financiamiento como una medida clave para alcanzar una mayor rentabilidad en el sector industrial.

Palacios (2022) en su tesis titulada: Financiamiento y rentabilidad en la empresa Torres y Basto Ingeniería SAC, distrito de San Isidro, periodo 2020. Su objetivo fue demostrar las oportunidades financieras que pierde la empresa Torres y Basto ingeniería SAC y la poca rentabilidad que ha conseguido al querer trabajar solo con recursos propios durante el periodo 2020. La metodología fue cuantitativa - aplicada y descriptiva, con una investigación de tipo correlacional, no experimental y longitudinal. Los resultados

indicaron que el acceso al financiamiento es crucial para el crecimiento y desarrollo de las micro y pequeñas empresas (Mypes) en el sector de servicios. Este acceso les permite invertir en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, lo que a su vez les ayuda a alcanzar sus metas propuestas y alcanzar un tamaño óptimo. El financiamiento se considera uno de los pilares más importantes para el sostenimiento, fortalecimiento y crecimiento de los ingresos de estas empresas. La empresa en estudio empleó el financiamiento tanto para el capital de trabajo como para la adquisición de activos fijos. Se concluyó que el financiamiento permite a las organizaciones mejorar sus ingresos, utilidades y ser más competitivos en el mercado.

Espinoza & Granda (2022) en su tesis titulada: Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas PYMES proveedoras del Emporio Gamarra, 2022. Su objetivo fue determinar si el financiamiento incide en la rentabilidad de las empresas PYMES proveedoras del Emporio de Gamarra. La metodología fue tipo cualitativa, aplicada, de diseño no experimental, transversal, descriptiva, correlacional causal. Los resultados demostraron que la implementación de estrategias de financiamiento flexibles es imperativa para optimizar la estructura de capital, maximizar la eficiencia en la asignación de recursos y asegurar la sostenibilidad organizacional, con un enfoque claro en la maximización de la rentabilidad. Estas estrategias trascienden la mera obtención de fondos para convertirse en catalizadores de mejora continua, proporcionando la flexibilidad necesaria para adaptarse rápidamente a cambios en el mercado y capitalizar oportunidades de crecimiento. Paralelamente, se evidenció que una gestión eficaz de la rentabilidad es crucial para la planificación financiera estratégica y la toma de decisiones informadas. Mediante procesos integrados de análisis de la estructura de costos, evaluación de la eficiencia operativa y optimización de precios, se garantiza un crecimiento sostenible de los beneficios, se mejora el valor para los accionistas, y se fortalece la posición competitiva de la empresa en el mercado. Es esencial destacar que la eficiencia en la gestión de la rentabilidad está intrínsecamente ligada a la implementación de estrategias de financiamiento adaptativas y oportunas. Se concluyó que un enfoque flexible y proactivo del financiamiento proporciona la base fundamental para una gestión eficiente de la rentabilidad, contribuyendo significativamente al éxito y la resiliencia de las organizaciones en un entorno empresarial altamente competitivo y dinámico.

Rufino & Gonzales (2024) en su artículo: El financiamiento y su efecto en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del Perú, caso: La Choza Negocios y Servicios Generales E.I.R.L. Tambogrande, 2023., el objetivo general fue determinar el efecto del financiamiento en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del Perú, Caso: La Choza Negocios y Servicios Generales E.I.R.L. 2023. La metodología de la investigación fue emplea un enfoque cuantitativo con un diseño de estudio descriptivo y correlacional. Los resultados evidenciaron importancia de la diversificación de fuentes de financiamiento y su impacto sustancial en la mejora de la rentabilidad corporativa. Un enfoque diversificado no solo proporciona mayor estabilidad financiera, sino que también optimiza la estructura de capital y reduce el costo promedio ponderado del capital. En el ámbito de la rentabilidad, su relevancia es innegable. Se constató que las entidades con una dependencia excesiva de una única fuente de financiamiento enfrentan mayores riesgos y limitaciones en su crecimiento, lo que afecta directamente su rentabilidad. Esta falta de diversificación compromete la capacidad de la empresa para adaptarse a cambios en las condiciones del mercado financiero, la flexibilidad para aprovechar oportunidades de inversión y la optimización de los costos financieros. Además, impacta en la percepción de riesgo por parte de inversores y acreedores, potencialmente aumentando el costo de capital. Se concluyó que, la ausencia de una estrategia de diversificación financiera expone a las empresas a vulnerabilidades significativas, incluyendo restricciones de liquidez y pérdida de competitividad en términos de costos financieros.

Cruz (2023) en la tesis titulada: Análisis del efecto del financiamiento en la rentabilidad de las empresas del sector servicios en el sur del Perú. Se planteó como objetivo principal examinar cómo el acceso a diversas formas de financiamiento impacta en la rentabilidad de las empresas del sector servicios en la región sur del Perú. La metodología adoptó un enfoque cuantitativo con un diseño de estudio transversal; la muestra consistió en 100 empresas del sector servicios, seleccionadas en el sur del Perú, y se emplearon encuestas junto con la revisión de sus informes financieros para recopilar los datos necesarios. Los resultados evidenciaron que el financiamiento adecuado juega un papel crucial en la optimización de la rentabilidad empresarial. Las empresas con acceso a fuentes diversificadas de capital mostraron una mayor capacidad para invertir en proyectos de alto rendimiento y expandir sus operaciones. Esta ventaja financiera se tradujo en mejores márgenes de beneficio y un crecimiento sostenido de los ingresos. Por el contrario, las organizaciones con limitaciones de financiamiento experimentaron dificultades para

mantener su competitividad y aprovechar oportunidades de mercado. La falta de recursos financieros adecuados restringió su capacidad de innovación, limitó la inversión en activos productivos y afectó negativamente la eficiencia operativa. Se concluyó que la implementación de estrategias de financiamiento sólidas y diversificadas es esencial para impulsar la rentabilidad y asegurar el crecimiento sostenible de las empresas en un entorno económico cada vez más competitivo.

Garrido & Saavedra (2022) en su tesis titulada: Financiamiento y su influencia sobre la rentabilidad de la empresa Jiménez & Rueda S.A. Periodo 2021-2022. Su objetivo fue señalar en qué medida el financiamiento influye sobre la rentabilidad de la empresa Jiménez & Rueda S.A. Periodo 2021-2022. Su metodología fue de tipo aplicada, de nivel explicativo, diseño no experimental y transversal. Los resultados mostraron que, las entidades financieras tienen información limitada sobre los indicadores económicos de estas empresas, lo que dificulta su calificación para obtener financiamiento. Además, el riesgo crediticio es otro factor importante que afecta el acceso al financiamiento con terceros. Debido a la falta de información y su historial de morosidad en el sistema financiero, las Mypes son consideradas de alto riesgo crediticio, lo que lleva a que las entidades financieras sean reacias a otorgarles créditos por temor a impagos. Otro factor que influye en el acceso al financiamiento es la madurez o edad de la Pyme. Las empresas en sus etapas iniciales están enfocadas en la supervivencia, mientras que las empresas más maduras buscan el crecimiento empresarial. La calidad del proyecto de inversión también desempeña un papel importante, ya que las empresas con proyectos más prometedores tienen mayores posibilidades de acceder a capitales para iniciar sus negocios. En conclusión, la investigación destaca que la asimetría de la información, el riesgo crediticio y la madurez de la empresa son factores que afectan el acceso al financiamiento de las Mypes. Estos hallazgos proporcionan una comprensión más profunda de los obstáculos que enfrentan las Mypes al buscar financiamiento y pueden servir como base para implementar estrategias que faciliten su acceso a recursos financieros necesarios para su desarrollo y crecimiento empresarial.

2.1.3 Local

En esta investigación se entiende por antecedentes regionales a todos aquellos trabajos de investigación realizados por algún investigador en cualquier ciudad de la región Huánuco,

menos del distrito de Huánuco; sobre la variable o variables, unidades de análisis y sector de nuestro estudio.

Herrera & Ttito (2021) en su tesis titulada: Financiamiento y su influencia en la rentabilidad de los productores de muebles del Distrito de San Sebastián – Cusco, periodo 2019. Su objetivo general fue determinar cómo el financiamiento influye en la rentabilidad de los productores de muebles del Distrito de San Sebastián Cusco, periodo 2019. La metodología fue de tipo aplicada de diseño no experimental - transversal y correlacional. En los resultados, en primer lugar, se encontró que la empresa considera fuentes de financiamiento interno, como los ahorros personales, el capital propio y las utilidades retenidas para reinversión. Estas fuentes contribuyen a mejorar los niveles de rentabilidad de la empresa, ya que, al no pagar intereses, se genera crecimiento y no se requiere presentar garantías o avales para cubrir las necesidades financieras. Además, se evidenció que el financiamiento externo utilizado por la empresa contribuyó a mejorar su rentabilidad. La empresa acudió a entidades financieras para obtener un préstamo que se destinó a la ampliación del negocio y a la compra de mercaderías, en particular, fierros de construcción. Esta estrategia permitió mejorar la empresa al reducir riesgos y lograr que sea viable y rentable. Asimismo, se concluyó que el financiamiento a largo plazo brindó al dueño de la empresa la posibilidad de elegir el número de cuotas que mejor se adaptara a su capacidad de pago. Esta flexibilidad en el plazo de pago contribuyó a la gestión financiera y a la rentabilidad de la empresa. Finalmente, el estudio destaca la importancia de las fuentes de financiamiento interno y externo en la mejora de la rentabilidad de la microempresa del rubro ferretería analizada. El uso de los ahorros personales, el capital propio y las utilidades retenidas permitió el crecimiento sin incurrir en intereses y sin requerir garantías. Por otro lado, el acceso a financiamiento externo, en este caso a través de préstamos de entidades financieras, contribuyó a la expansión del negocio y a mejorar la rentabilidad. La posibilidad de elegir plazos de pago adecuados también fue un factor relevante para la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa. Se concluyó que, el financiamiento se destaca como una herramienta vital para el desarrollo de las microempresas, proporcionando acceso a capital para emprendedores y negocios de pequeña escala. Su impacto trasciende lo económico, convirtiéndose en un catalizador del desarrollo social y la inclusión financiera en comunidades vulnerables.

Narvaez (2021) en su tesis titulada: Estrategias financieras para el incremento de la rentabilidad de las empresas inmobiliarias distrito de Huancayo post COVID19. Su objetivo fue identificar que estrategias ayudarán incremento de la rentabilidad de las empresas inmobiliarias del distrito de Huancayo. La metodología fue de enfoque cuantitativo, el tipo de investigación fue aplicada, con un nivel descriptivo correlacional y diseño no experimental de tipo transversal, con una muestra fue probabilística. Los resultados mostraron que el financiamiento es crucial para las empresas que buscan expandirse significativamente y diversificar sus fuentes de capital. Además, las empresas que utilizan estrategias de financiamiento a corto plazo, en combinación con créditos de proveedores, tienden a experimentar una rentabilidad superior. Estas estrategias de financiamiento facilitan una mejor gestión del flujo de efectivo y permiten a las empresas asumir y manejar proyectos de construcción con mayor eficacia. El estudio evidenció que el uso de financiamiento a corto plazo y créditos de proveedores contribuye significativamente a una gestión financiera más eficiente y a una mayor capacidad para llevar a cabo proyectos de construcción. En contraste, las empresas que no emplean estas estrategias o que dependen en gran medida de otras formas de financiamiento podrían enfrentar mayores dificultades para mantener su rentabilidad. La investigación concluye que adoptar estrategias diversificadas de financiamiento es clave para mejorar la rentabilidad y el rendimiento general de las empresas de construcción en Huánuco, facilitando una administración más efectiva de los recursos financieros y permitiendo un crecimiento sostenido en el sector.

Llerena (2023) en su tesis titulada: Estrategias de Financiamiento y su Influencia en la Rentabilidad de las Empresas del Sector Servicios en Huánuco. Su objetivo fue analizar de qué manera las diferentes estrategias de financiamiento afectan la rentabilidad de las empresas que operan en el sector servicios en Huánuco. Para llevar a cabo esta investigación, se empleó un enfoque metodológico mixto, que combinó tanto métodos descriptivos como correlacionales. Se seleccionó una muestra aleatoria de 70 empresas del sector servicios en la región de Huánuco. Los resultados del estudio indicaron que las empresas que utilizan una combinación de financiamiento bancario y capital de inversión suelen mostrar una rentabilidad significativamente mayor. Estas formas de financiamiento permiten a las empresas gestionar sus recursos de manera más eficiente y llevar a cabo inversiones estratégicas que favorecen su desempeño económico. En contraste, las empresas que dependen principalmente del autofinanciamiento tienden a presentar

márgenes de beneficio más bajos, debido a las limitaciones inherentes en la capacidad de inversión y expansión. Se concluyó que, es crucial para las empresas del sector servicios diversificar sus fuentes de financiamiento para mejorar su rentabilidad y garantizar un crecimiento sostenible. La capacidad de combinar diferentes formas de financiamiento no solo optimiza la gestión de recursos, sino que también permite a las empresas adaptarse mejor a las demandas del mercado y aprovechar oportunidades de inversión que pueden conducir a un mejor desempeño financiero a largo plazo.

Chinchay & Zavaleta (2022) en su tesis titulada: Financiamiento y rentabilidad en la Empresa de Servicios Generales Kristel E.I.R.L, Huamachuco, Trujillo – 2021. Su objetivo fue determinar la relación del financiamiento y la rentabilidad en la Empresa de Servicios Generales Kristel E.I.R.L, Huamachuco, Trujillo-2021. La metodología fue de tipo aplicada de diseño no experimental - transversal y correlacional. Los resultados evidenciaron que las estrategias de financiamiento a largo plazo tienen un impacto sustancial en la sostenibilidad de la rentabilidad empresarial. Las organizaciones que implementaron planes de financiamiento estratégicos a largo plazo mostraron una mayor capacidad para invertir en proyectos de crecimiento y mantener una ventaja competitiva sostenible. Esta visión a largo plazo se tradujo en una mejora continua de los márgenes de beneficio y un crecimiento estable de los ingresos. En contraste, las empresas enfocadas principalmente en soluciones de financiamiento a corto plazo experimentaron dificultades para realizar inversiones estratégicas y mantener su posición en el mercado. La falta de una planificación financiera a largo plazo resultó en una mayor volatilidad en los resultados y una disminución gradual de la rentabilidad. Se concluyó que el desarrollo e implementación de estrategias de financiamiento a largo plazo es esencial para asegurar una rentabilidad sostenible y el crecimiento continuo de las organizaciones en un entorno empresarial dinámico. Alvarez & Humpire (2021) en su tesis titulada: Financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Mypes del centro artesanal Qoricancha - Cusco, en el período 2019. Su objetivo fue determinar como el financiamiento influye en la rentabilidad de las Mypes ya sean estos internos o externos. La metodología fue de enfoque cuantitativo, el tipo de investigación fue aplicada, con un nivel descriptivo correlacional y diseño no experimental de tipo transversal. Los resultados demostraron que la implementación de estrategias de financiamiento diversificadas es esencial para elevar la capacidad de inversión, potenciar el crecimiento y garantizar la viabilidad organizacional a largo plazo, con un impacto directo en la rentabilidad. Estas estrategias trascienden la mera obtención de

recursos para convertirse en catalizadores de oportunidades de expansión y mejora operativa, proporcionando los medios para implementar iniciativas que aumenten los márgenes de beneficio. Simultáneamente, se constató que una gestión eficaz de la rentabilidad es crucial para la formulación de estrategias financieras sólidas y la toma de decisiones empresariales informadas. A través de procesos rigurosos de análisis de costos de capital, optimización de la estructura financiera y evaluación de proyectos de inversión, se asegura un crecimiento sostenible del beneficio, se mejora el retorno sobre el capital empleado, y se fortalece la posición financiera de la empresa. Es fundamental subrayar que la eficiencia en la gestión de la rentabilidad está directamente influenciada por las decisiones de financiamiento. Se concluyó que un enfoque estratégico del financiamiento proporciona el fundamento para una gestión eficiente y efectiva de la rentabilidad, contribuyendo significativamente al éxito sostenido y a la capacidad de adaptación de las organizaciones en un entorno empresarial competitivo y en constante evolución.

Layza (2020) en su tesis titulada: Financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro empresas del sector terciario rubro transporte fluvial de los puertos de la ciudad de Pucallpa, 2019. Su objetivo fue determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las microempresas. La metodología fue de enfoque cuantitativo, el tipo de investigación fue aplicada, con un nivel descriptivo correlacional y diseño no experimental de tipo transversal. Los resultados evidenciaron que la eficiencia en la asignación de recursos financieros tiene un impacto directo y significativo en la rentabilidad empresarial. Las empresas que implementaron procesos rigurosos de evaluación y selección de proyectos de inversión lograron una mejor utilización de sus recursos financieros, lo que se tradujo en un aumento de la rentabilidad sobre el capital invertido. Esta asignación eficiente de capital permitió a las organizaciones concentrarse en iniciativas de alto valor agregado y evitar inversiones subóptimas. Por el contrario, las compañías con procesos deficientes de asignación de recursos experimentaron una dispersión ineficaz de sus fondos, resultando en proyectos de bajo rendimiento y oportunidades perdidas. La falta de un enfoque estratégico en la asignación de capital llevó a una disminución en la rentabilidad general y un uso ineficiente de los recursos financieros disponibles. Se concluyó que la implementación de mecanismos efectivos para la asignación de recursos financieros es crucial para maximizar la rentabilidad y crear valor sostenible para los accionistas.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Teoría de la jerarquía financiera

Según Levy (2019) El financiamiento constituye un elemento fundamental en el desarrollo y sostenibilidad de cualquier proyecto empresarial o iniciativa económica. En su esencia, el financiamiento hace referencia a un programa estructurado para la asignación de recursos de capital, ya sea en forma de dinero, crédito o aportaciones de terceros, con el propósito de desarrollar y mantener en funcionamiento un proyecto de inversión a lo largo del tiempo. Este concepto va más allá de la simple inyección de capital, pues implica una planificación estratégica que considera las necesidades presentes y futuras del proyecto, así como las posibles fuentes de obtención de estos recursos. En el contexto empresarial, el financiamiento se erige como un componente crítico para el éxito de cualquier organización, ya que proporciona los medios necesarios no solo para su inicio, sino también para su crecimiento y evolución en un entorno económico dinámico y competitivo.

La importancia del financiamiento se manifiesta en diversas etapas del ciclo de vida empresarial, desde la concepción de una idea de negocio hasta la expansión de operaciones de una empresa consolidada. En el caso de un nuevo emprendimiento, el financiamiento inicial es crucial para poner en marcha la producción y establecer las bases para la generación de capital propio en el futuro. Incluso proyectos ya establecidos requieren, en cierta medida, de financiamiento para mantener su competitividad, innovar o expandirse. Esta necesidad constante de recursos financieros convierte al financiamiento en un aspecto central de la gestión empresarial, involucrando no solo al departamento contable, sino también a otras áreas relacionadas con las finanzas y la planificación estratégica de la organización. La elección de los métodos de financiación adecuados puede influir significativamente en la flexibilidad operativa y la capacidad de la empresa para alcanzar sus objetivos a corto y largo plazo.

Desde una perspectiva más técnica, el financiamiento se define como el recurso financiero que una organización obtiene, generalmente en forma de préstamo, para complementar su capital propio. Estos fondos pueden destinarse a diversos fines, como la liquidación de deudas, la adquisición de bienes o servicios, o la inversión en activos específicos que impulsen el crecimiento de la empresa. En un entorno empresarial altamente competitivo, el acceso al financiamiento se convierte en una herramienta esencial para la supervivencia y el desarrollo de las organizaciones, permitiéndoles mantener su posición en el mercado o incluso expandirse. Es importante notar que las fuentes de financiamiento evolucionan a medida que la empresa crece y se desarrolla. En las etapas iniciales, es común recurrir a fuentes cercanas como familiares y

amigos, mientras que, en fases más avanzadas, las empresas tienden a buscar opciones más formales y estructuradas, como préstamos de instituciones financieras o inversiones de capital de riesgo.

Para Khajibaevna (2021) los estudios sobre el financiamiento han buscado dar explicaciones sobre la forma en que las empresas construyen su composición de deuda-capital para financiar inversiones haciendo un reconocimiento del hecho de que, en la actualidad, no existe una teoría única y universalmente válida de las finanzas corporativas; por lo tanto, podemos destacar muchas teorías influyentes en el ámbito de las finanzas. La teoría de la jerarquía de financiamiento, es un concepto fundamental en las finanzas corporativas que explica cómo las empresas toman decisiones sobre sus fuentes de financiamiento. Esta teoría, propuesta inicialmente por Stewart Myers y Nicolas Majluf en 1984, sugiere que las empresas siguen un orden específico al elegir sus fuentes de financiamiento, basándose en el costo y el riesgo asociados a cada opción. La jerarquía de financiamiento proporciona un marco para entender las preferencias de las empresas en cuanto a la obtención de capital y cómo estas decisiones impactan en su estructura financiera y valor de mercado.

1. Fondos Internos: Los fondos internos, principalmente en forma de ganancias retenidas, constituyen la primera y más preferida fuente de financiamiento según la teoría de la jerarquía. Esta preferencia se basa en varios factores clave. En primer lugar, el uso de fondos internos evita los costos de transacción asociados con la obtención de financiamiento externo, como comisiones, gastos legales y costos de emisión. Además, al utilizar recursos propios, la empresa mantiene su flexibilidad financiera y evita la necesidad de revelar información sensible a agentes externos, lo que podría ocurrir en el caso de buscar financiamiento externo. Desde una perspectiva de señalización al mercado, el uso de fondos internos puede interpretarse positivamente, sugiriendo que la empresa genera suficientes flujos de efectivo para autofinanciarse. Sin embargo, la dependencia excesiva de fondos internos puede limitar el crecimiento de la empresa si los proyectos de inversión requieren más capital del que la empresa puede generar internamente. Por lo tanto, mientras que los fondos internos son la opción preferida, su disponibilidad y suficiencia son factores críticos que influyen en la decisión de la empresa de recurrir a fuentes externas de financiamiento.
2. Deuda: Cuando los fondos internos son insuficientes para cubrir las necesidades de inversión de la empresa, la siguiente opción en la jerarquía es la deuda. La preferencia por la deuda sobre la emisión de nuevas acciones se debe a varios factores. Primero, los

costos de emisión de deuda son generalmente menores que los de emitir nuevas acciones. Además, la deuda ofrece ventajas fiscales, ya que los intereses son deducibles de impuestos, lo que reduce el costo efectivo del endeudamiento. Desde el punto de vista del control empresarial, la deuda no diluye la propiedad de los accionistas existentes, a diferencia de la emisión de nuevas acciones. La teoría también sugiere que la emisión de deuda puede ser interpretada positivamente por el mercado, ya que implica que la administración tiene confianza en la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones futuras. Sin embargo, el endeudamiento también conlleva riesgos, como el aumento de la probabilidad de dificultades financieras si la empresa no puede cumplir con sus pagos de intereses y principal. Por lo tanto, las empresas deben equilibrar cuidadosamente los beneficios de la deuda con los riesgos asociados, considerando su capacidad de pago y las condiciones del mercado.

3. Emisión de Nuevas Acciones: La emisión de nuevas acciones se considera la última opción en la jerarquía de financiamiento debido a varios factores. Primero, los costos de emitir nuevas acciones son generalmente más altos que los de la deuda, incluyendo costos de suscripción, registro y cumplimiento regulatorio. Además, la emisión de nuevas acciones puede diluir la propiedad y el control de los accionistas existentes, lo que puede ser indeseable para la administración y los propietarios actuales. Desde una perspectiva de señalización al mercado, la emisión de nuevas acciones puede ser interpretada negativamente, sugiriendo que la administración considera que las acciones de la empresa están sobrevaloradas. Este fenómeno, conocido como la "maldición del ganador", puede resultar en una caída del precio de las acciones después del anuncio de una nueva emisión. Sin embargo, la emisión de acciones puede ser necesaria en situaciones donde la empresa tiene un alto nivel de endeudamiento y necesita mejorar su estructura de capital, o cuando se requieren grandes cantidades de capital para proyectos de expansión significativos. En estos casos, la emisión de acciones puede proporcionar una fuente de financiamiento más estable y flexible a largo plazo, aunque a un costo más alto en términos de dilución y posible impacto en el precio de las acciones.

La jerarquía de financiamiento ofrece una valiosa perspectiva sobre cómo las empresas toman decisiones de financiamiento, priorizando los fondos internos, seguidos por la deuda y, finalmente, la emisión de nuevas acciones. Esta jerarquía refleja las consideraciones de costos, control y señalización al mercado que influyen en las decisiones financieras

corporativas. Sin embargo, es importante reconocer que la aplicación de esta teoría puede variar según las circunstancias específicas de cada empresa, incluyendo su tamaño, industria, etapa de crecimiento y condiciones del mercado. Además, factores como las asimetrías de información, los costos de agencia y las consideraciones estratégicas pueden influir en las decisiones de financiamiento más allá de lo que sugiere la jerarquía simple. Por lo tanto, mientras que la teoría de la jerarquía de financiamiento proporciona un marco útil para entender las preferencias de financiamiento corporativo, las decisiones reales de las empresas a menudo implican un equilibrio complejo entre múltiples factores y objetivos.

2.2.1. Factores financieros

Fuentes de financiamiento

Begenau & Salomao (2018) refiere que, son mecanismos o vía para la obtención de recursos económicos los cuales van a ser usados para una inversión y crecimiento del negocio, estos pueden ser internas o externas. Las fuentes internas incluyen las utilidades retenidas y los ahorros generados dentro de la empresa. Las fuentes externas incluyen préstamos bancarios, emisión de bonos y financiamiento de capital de inversionistas externos.

La fuente de financiamiento consiste en obtener recursos monetarios para ejecutar inversiones a través de la apertura de un negocio o expansión de nuevas sucursales que impulsen el crecimiento de la empresa, lo cual puede conseguirse a través de recursos internos o recursos externos, el financiamiento interno proviene del negocio (propio); en cambio el financiamiento externo proviene de terceros; por lo tanto, si se quiere utilizarlo se tiene que pagar un precio que se llama tasa de interés.

Potro parte se entiende por fuente de financiación es un conjunto de recursos monetarios, es decir, dinero que la compañía logra obtener con la finalidad de realizar nuevas inversiones para su crecimiento productivo, del mismo modo asume los costos de la financiación el cual le va permitir distribuir sus productos u ofrecer sus servicios de manera eficiente y competir en el mercado.

Asimismo, hablando de fuentes de financiación encontramos los siguientes:

- **Financiamiento interno:**

Se dice financiamiento interno a los recursos propios con los que cuenta la empresa para hacer unas nuevas inversiones, es decir estas pueden ser beneficios no distribuidos de la empresa que pueden dedicarse a ampliaciones de capital, o provisiones para cubrir posibles pérdidas en el futuro. Así como amortizaciones, que son fondos que se emplean para evitar

que la empresa quede descapitalizada debido al envejecimiento y pérdida de valor de sus activos.

Sin embargo, también son llamados capital propio, dicho recursos son proporcionados por parte de los socios, este capital es suscrito como capital de la empresa y los beneficios obtenidos por el aporte son distribuidos mediante dividendos entre los accionistas, es decir, este capital propio puede ganarse de las siguientes formas como son las aportaciones de los socios, utilidades retenidas o la venta de algunos activos

- **Financiamiento de terceros o externo.**

Las fuentes de financiamiento externo son los medios a través de los cuales una entidad puede obtener préstamos por instituciones financieras, los cuales pueden ser utilizados para proyectos de diversos propósitos, como financiar, adquirir activos o cubrir necesidades de capital de trabajo. entre estos préstamos tenemos los siguientes:

- 1. Préstamos bancarios:**

Los préstamos bancarios son una fuente común de financiamiento para las empresas. Las instituciones financieras prestaron a las empresas, los cuales deben ser reembolsados con intereses en un período de tiempo determinado.

- 2. Emisión de bonos:**

La emisión de bonos es una forma de financiamiento a largo plazo en la que las empresas emiten títulos de deuda en el mercado financiero. Los inversionistas compran estos bonos y reciben pagos de intereses periódicos hasta el vencimiento del bono.

Por otro lado, la emisión de bonos se refiere a la emisión y venta de títulos de deuda a inversionistas en el mercado financiero. Una empresa o entidad gubernamental emite bonos como una forma de obtener financiamiento. Los representan bonos una promesa de pago futuro por parte del emisor, quien se compromete a devolver el capital prestado en una fecha de vencimiento determinada, además de realizar pagos periódicos de intereses a los tenedores de los bonos. La emisión de bonos permite a las empresas o gobiernos recaudar capital a largo plazo y diversificar sus fuentes de financiamiento. Los bonos pueden ser adquiridos por inversores institucionales o individuales, y su precio y rendimiento depende de factores como el riesgo crediticio del emisor y las condiciones del mercado.

- 3. Financiamiento de capital de riesgo:**

El financiamiento de capital de riesgo implica la obtención de fondos de inversionistas que están dispuestos a financiar empresas en etapas tempranas o en crecimiento. Estos inversionistas

adquirirán participación accionaria en la empresa y esperan obtener una ganancia a través de la venta de sus acciones en el futuro.

Sistema financiero

Según Thakor (1996) El sistema financiero desempeña un papel crucial en el funcionamiento y desarrollo de las economías modernas, actuando como un puente vital entre los agentes económicos con excedentes de capital y aquellos que necesitan financiamiento. Este sistema comprende una red compleja de instituciones, mercados e instrumentos que facilitan la transferencia de recursos financieros a través de la economía. Los mercados de capital, que incluyen los mercados de acciones y bonos, proporcionan plataformas donde las empresas pueden recaudar fondos a largo plazo y los inversores pueden participar en la propiedad o financiamiento de estas entidades. Por otro lado, los intermediarios financieros, como bancos, compañías de seguros y fondos de inversión, juegan un papel fundamental en la transformación de los ahorros en inversiones productivas, ofreciendo una variedad de productos y servicios financieros adaptados a las necesidades de diferentes segmentos del mercado. Además, los mecanismos de pago, que van desde los sistemas tradicionales de transferencia bancaria hasta las innovadoras plataformas de pago digital, facilitan las transacciones económicas y contribuyen a la eficiencia del comercio y la actividad económica en general. La eficacia del sistema financiero en la asignación de recursos se mide por su capacidad para canalizar los ahorros hacia las inversiones más productivas, promoviendo así el crecimiento económico y la innovación.

La estructura y el diseño del sistema financiero tienen implicaciones profundas para el rendimiento económico y la estabilidad financiera de un país. Un sistema financiero bien desarrollado y regulado puede fomentar la eficiencia económica, promover la innovación y contribuir a la estabilidad macroeconómica. Por ejemplo, mercados de capital líquidos y profundos pueden facilitar la financiación de proyectos a largo plazo y la gestión de riesgos, mientras que un sector bancario sólido puede proporcionar el crédito necesario para el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, la complejidad y la interconexión del sistema financiero también pueden plantear riesgos sistémicos, como se evidenció durante la crisis financiera global de 2008. Por lo tanto, el diseño de marcos regulatorios y de supervisión adecuados es crucial para mantener la estabilidad del sistema financiero sin obstaculizar su eficiencia y capacidad de innovación. Esto implica un delicado equilibrio entre permitir la innovación financiera y proteger a los consumidores y la economía en general de los riesgos excesivos. Además, en un mundo cada vez más

globalizado, la coordinación internacional en la regulación y supervisión financiera se ha vuelto esencial para abordar los desafíos transfronterizos y minimizar los riesgos de contagio financiero entre economías.

Guardian et al. (2022) señalan que, el sistema financiero en Perú se refiere al conjunto de instituciones, mercados y regulaciones que facilitan el flujo de dinero, capitales y servicios financieros en una economía. Estas incluyen instituciones bancarias, instituciones financieras no bancarias, bolsas de valores, entidades reguladoras y de supervisión, entre otras. Los mercados financieros son el escenario donde se negocian activos financieros, como acciones, bonos, derivados y divisas. Es decir, el sistema financiero se refiere a la red de instituciones, mercados y regulaciones que facilitan el intercambio de activos financieros, el flujo de fondos y la intermediación entre ahorradores e inversionistas.

El sistema financiero desempeña un papel fundamental en la economía, ya que permite la protección eficiente de los recursos financieros y facilita el ahorro, la inversión y el acceso al crédito. Además, ayuda a canalizar el dinero de los ahorradores hacia los inversionistas y empresas que necesitan financiamiento para sus proyectos los cuales son:

- **Bancarias**

El sistema financiero bancario es una parte fundamental del sistema financiero en general y comprende un conjunto de instituciones financieras, principalmente bancos, que realizan actividades de intermediación y proveen servicios financieros. Estas instituciones aceptan depósitos de individuos y empresas, ya su vez, garantizan préstamos y crédito a aquellos que lo necesitan.

Los bancos desempeñan un papel crucial en la economía al canalizar los fondos de los ahorradores hacia los prestatarios y financiar diversas actividades económicas, como inversiones en proyectos, consumo y comercio. Además, ofrecemos servicios como cuentas corrientes, cuentas de ahorro, tarjetas de crédito y préstamos.

La regulación y supervisión de las instituciones bancarias son aspectos esenciales para asegurar la estabilidad y solidez del sistema financiero bancario, así como la protección de los depositantes y la prevención de riesgos sistémicos.

En el Perú, el sistema financiero bancario está compuesto por una variedad de instituciones financieras que desempeñan un papel crucial en la intermediación y provisión de servicios financieros. Algunas de las principales instituciones financieras bancarias en el Perú incluyen:

1. **Bancos comerciales:** Son instituciones que realizan actividades de intermediación financiera, aceptando depósitos y otorgando préstamos a individuos y empresas. Algunos de los bancos comerciales más importantes en el Perú son el Banco de Crédito del Perú (BCP), el Banco de

la Nación, Interbank y Scotiabank.

2. Cajas municipales y rurales: Son instituciones financieras que se enfocan en brindar servicios las micro y pequeñas empresas, así como a la población de zonas rurales. Algunas de las cajas municipales y rurales en el Perú son la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Lima, la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes y la Caja Rural de Ahorro y Crédito del Sur.
3. Cooperativas de ahorro y crédito: Son entidades financieras cooperativas que permiten a sus socios ahorrar y acceder a servicios de crédito. Algunas cooperativas de ahorro y crédito en el Perú son la Cooperativa de Ahorro y Crédito Abaco, la Cooperativa de Ahorro y Crédito El Tumi y la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pacífico.

Es importante destacar que estas son solo algunas de las instituciones financieras bancarias presentes en el sistema financiero del Perú y que existen otras entidades como bancos de inversión, entidades financieras especializadas y entidades de desarrollo que también forman parte del sistema financiero del país.

El conjunto de instituciones bancarias, las cuales tienen como objetivo la captación de recursos dinerarios por medio de los depósitos realizados por parte de los clientes, posteriormente este dinero es empleado para brindar préstamos, en el Perú podemos identificar las siguientes instituciones bancarias:

- ❖ Banco Central de Reserva (BCR).
- ❖ El Banco de la Nación.
- ❖ La Banca Comercial y de ahorros.
- ❖ Entre otros
- **No bancarias**

Son instituciones financieras consideradas como prestamistas, donde las probabilidades de que accedan al préstamo para el desembolso de dinero, por parte de las instituciones financieras sean más rápidas, es por ello que la mayoría de los que quieren emprender un negocio acuden por el sistema no bancario. Es importante mencionar que las tasas de interés de los pagos son mucho más altos. El sistema financiero no bancario, también conocido como sistema financiero no tradicional, se refiere a un conjunto de instituciones y mercados financieros que operan fuera del ámbito de los bancos comerciales. Estas instituciones y mercados desempeñan un papel importante en la intermediación financiera y en la provisión de servicios financieros

Además, es un conjunto de entidades financieras las cuales obtienen recursos de la misma manera que las instituciones bancarias y brindan el mismo servicio; y son las siguientes organizaciones:

- ❖ Cajas Municipales de ahorro y crédito.
- ❖ Entidades Financieras.
- ❖ EDPYMES.
- ❖ Entre otros

En el Perú, existen varios ejemplos de instituciones y mercados que forman parte del sistema financiero no bancario. Algunos de ellos son:

1. Empresas de Seguros: Las compañías de seguros ofrecen servicios de seguros de vida, seguros de salud, seguros de automóviles y otros productos relacionados. Algunas empresas de seguros en el Perú son Rimac Seguros, Pacífico Seguros y La Positiva Seguros.
2. Fondos Mutuos: Los fondos mutuos son vehículos de inversión colectiva que agrupan los ahorros de varios inversionistas y los invierten en una cartera diversificada de activos financieros. En Perú, algunas gestoras de fondos mutuos son BBVA Asset Management, Credicorp Capital y Scotia Fondos.
3. Sociedades Agentes de Bolsa: Son instituciones que brindan servicios de intermediación en la compra y venta de

Plazo del financiamiento

Myers (2003) señala que las financiaciones que adquiere una empresa en plazos establecidos para la devolución los préstamos o dinero, esto puede ser a un año a más, estas financiaciones por lo general se emplean en proyectos de expansión, inicio de un nuevo negocio o compra de inmuebles o hacer unas inversiones grandes estas se dividen en dos:

- **Financiamiento a corto plazo.**

El financiamiento a corto plazo se refiere a la obtención de fondos para cubrir necesidades financieras a corto plazo, generalmente dentro de un período de un año o menos. El financiamiento a corto plazo es esencial para satisfacer las obligaciones operativas diarias de una empresa, como el pago de salarios, la compra de inventario y la financiación de cuentas por cobrar.

Existen varias fuentes de financiamiento a corto plazo disponibles para las empresas. Estas pueden incluir préstamos bancarios a corto plazo, líneas de crédito renovables, cuentas por pagar comerciales y financiamiento mediante la emisión de pagarés o bonos a corto plazo.

El financiamiento a corto plazo presenta ventajas y desventajas; una ventaja del financiamiento a corto plazo es su disponibilidad inmediata, lo que permite a las empresas cubrir rápidamente sus necesidades financieras urgentes. Sin embargo, una desventaja es que las tasas de interés

pueden ser más altas en comparación con el financiamiento a largo plazo, lo que aumenta los costos financieros.

Es importante que las empresas evalúen cuidadosamente sus necesidades financieras a corto plazo y tomen decisiones financieras informadas. Las decisiones de financiamiento deben considerar factores como la liquidez, el costo del financiamiento, la capacidad de pago y el riesgo financiero. En resumen, el financiamiento a corto plazo es esencial para cubrir las necesidades financieras a corto plazo de una empresa. Existen diversas fuentes de financiamiento a corto plazo, y las decisiones financieras deben tener en cuenta la liquidez, el costo y el riesgo financiero.

Financiamiento a largo plazo.

El financiamiento a largo plazo se refiere a la obtención de recursos financieros que se utilizarán durante un período prolongado, generalmente superior a un año, para financiar las operaciones y actividades de una empresa. El financiamiento a largo plazo se utiliza para adquirir activos fijos, realizar inversiones de largo plazo y financiar proyectos de expansión. Existen varias fuentes de financiamiento a largo plazo disponibles para las empresas. Estas pueden incluir emisión de acciones, emisión de bonos o pagarés a largo plazo, préstamos a largo plazo y financiamiento a través de instituciones financieras especializadas. El financiamiento a largo plazo tiene ventajas y desventajas. Una ventaja es que permite a las empresas obtener grandes sumas de dinero para inversiones significativas. Además, el financiamiento a largo plazo puede tener tasas de interés más bajas en comparación con el financiamiento a corto plazo. Sin embargo, una desventaja es que implica compromisos financieros a largo plazo y puede estar sujeto a restricciones y condiciones más estrictas.

Es fundamental que las empresas evalúen cuidadosamente sus necesidades financieras a largo plazo y consideren las implicaciones a largo plazo de sus decisiones financieras.

Según (Brigham y Ehrhardt, 2013) las decisiones de financiamiento a largo plazo deben considerar aspectos como la estructura de capital, el costo de financiamiento, los plazos de amortización y las políticas de endeudamiento. Finalmente, el financiamiento a largo plazo implica obtener recursos financieros para un período prolongado y se utiliza para financiar inversiones y proyectos de largo plazo. Las fuentes de financiamiento a largo plazo varían y las decisiones financieras deben considerar la estructura de capital y otros factores relevantes. El tiempo para pagar estos préstamos puede ir de entre tres a 25 años, y los activos de la empresa sirven como garantía. Plazos tan prolongados hacen que los bancos los consideren como riesgosos.

Costo de financiamiento

Según Chipana (2021) El costo de financiamiento se refiere al gasto en que incurre una empresa o individuo al obtener fondos para sus operaciones o inversiones. Este costo es un factor crítico en la toma de decisiones financieras y puede influir significativamente en la rentabilidad y viabilidad de los proyectos empresariales. El costo de financiamiento incluye no solo la tasa de interés que se paga sobre los fondos prestados, sino también otros gastos asociados como comisiones, gastos de tramitación y costos legales. En el contexto empresarial, el costo de financiamiento es un componente fundamental del costo de capital de la empresa, que a su vez afecta su valoración y sus decisiones de inversión. Las empresas buscan optimizar su estructura de capital para minimizar este costo, equilibrando el uso de deuda (que generalmente tiene un costo menor, pero implica un mayor riesgo financiero) y capital propio. Factores como el riesgo percibido del prestatario, las condiciones del mercado financiero, la política monetaria y la situación económica general pueden influir en el costo de financiamiento. Es importante que las empresas analicen cuidadosamente las diferentes opciones de financiamiento disponibles y sus costos asociados para tomar decisiones informadas que maximicen el valor para los accionistas y aseguren la sostenibilidad financiera a largo plazo.

Tasas de interés altas:

Las tasas de interés altas representan un escenario en el que el costo del dinero en la economía es elevado, lo cual tiene implicaciones significativas tanto para los prestatarios como para los ahorradores. En este contexto, los préstamos se vuelven más costosos, lo que puede desalentar la inversión y el gasto en la economía. Para las empresas, las tasas de interés altas pueden aumentar el costo de financiamiento, reduciendo la rentabilidad de los proyectos y potencialmente llevando a una disminución en la inversión y el crecimiento económico. Por otro lado, las tasas altas pueden beneficiar a los ahorradores, ofreciendo mayores rendimientos en sus depósitos e inversiones de renta fija. Desde una perspectiva macroeconómica, las tasas de interés altas son a menudo utilizadas por los bancos centrales como una herramienta para controlar la inflación, al reducir la oferta de dinero en la economía. Sin embargo, mantener las tasas altas durante períodos prolongados puede tener efectos negativos en el crecimiento económico, el empleo y la inversión. Para las pequeñas y medianas empresas, las tasas de interés altas pueden ser particularmente desafiantes, ya que a menudo tienen un acceso más limitado a fuentes alternativas de financiamiento y pueden verse obligadas a posponer proyectos de expansión o modernización.

Tasas de interés bajas:

Las tasas de interés bajas se caracterizan por un costo reducido del dinero en la economía, lo cual tiene implicaciones amplias y variadas para diferentes actores económicos. En este escenario, el endeudamiento se vuelve más accesible, lo que puede estimular la inversión empresarial y el gasto de los consumidores, potencialmente impulsando el crecimiento económico. Para las empresas, las tasas bajas pueden significar costos de financiamiento más reducidos, lo que puede mejorar la rentabilidad de los proyectos y fomentar la expansión y la innovación. Sin embargo, para los ahorradores y los inversores en instrumentos de renta fija, las tasas bajas pueden resultar en rendimientos menores, lo que puede llevar a la búsqueda de alternativas de inversión más riesgosas en busca de mayores retornos. Desde una perspectiva de política monetaria, las tasas de interés bajas son frecuentemente utilizadas por los bancos centrales como una herramienta para estimular la economía en tiempos de recesión o bajo crecimiento. No obstante, mantener las tasas bajas por períodos prolongados puede llevar a riesgos, como la formación de burbujas de activos o el aumento de la inflación. Para las pequeñas y medianas empresas, las tasas bajas pueden ofrecer oportunidades para acceder a financiamiento más asequible para proyectos de crecimiento o para mejorar su flujo de caja.

Uso del financiamiento

Según Chagerben et al. (2017) Uso del financiamiento: Activo fijo

El financiamiento para activo fijo se refiere a la obtención de recursos financieros destinados a la adquisición, renovación o mejora de bienes de capital que la empresa utilizará a largo plazo en sus operaciones. Estos activos pueden incluir maquinaria, equipos, vehículos, edificios o terrenos, entre otros. El financiamiento para activo fijo es crucial para el crecimiento y la modernización de las empresas, ya que les permite aumentar su capacidad productiva, mejorar la eficiencia operativa y mantenerse competitivas en el mercado. Dada la naturaleza a largo plazo de estos activos, el financiamiento suele estructurarse con plazos extendidos, permitiendo a la empresa amortizar el costo a lo largo de la vida útil del activo. Las fuentes de financiamiento para activo fijo pueden incluir préstamos bancarios a largo plazo, emisión de bonos, leasing financiero o, en algunos casos, la emisión de acciones. La decisión de financiar activos fijos debe basarse en un análisis cuidadoso del retorno sobre la inversión, considerando factores como el costo del financiamiento, los flujos de efectivo proyectados y el impacto en la estructura financiera de la empresa. Además, es importante que las empresas evalúen la flexibilidad del financiamiento, ya que las necesidades de

activos fijos pueden cambiar con el tiempo debido a avances tecnológicos o cambios en el mercado.

Uso del financiamiento: Capital de trabajo

El financiamiento para capital de trabajo se refiere a los recursos financieros que una empresa necesita para cubrir sus operaciones cotidianas y mantener su ciclo operativo en funcionamiento. Este tipo de financiamiento se utiliza principalmente para gestionar las necesidades de corto plazo, como el pago a proveedores, la nómina, el mantenimiento de inventarios y la cobertura de cuentas por cobrar. A diferencia del financiamiento para activo fijo, el capital de trabajo es de naturaleza más dinámica y fluctuante, requiriendo una gestión más activa y flexible. Las fuentes de financiamiento para capital de trabajo pueden incluir líneas de crédito revolventes, factoring, descuento de facturas, o préstamos a corto plazo. Una gestión eficiente del capital de trabajo es crucial para mantener la liquidez de la empresa y asegurar su capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo. El monto de financiamiento necesario para capital de trabajo puede variar significativamente dependiendo del sector en el que opera la empresa, la estacionalidad de sus ventas y la longitud de su ciclo de conversión de efectivo. Un exceso de financiamiento en capital de trabajo puede llevar a una ineficiencia en el uso de los recursos, mientras que una escasez puede resultar en problemas de liquidez y pérdida de oportunidades de negocio. Por lo tanto, las empresas deben buscar un equilibrio óptimo, utilizando herramientas de pronóstico y análisis financiero para determinar sus necesidades reales de capital de trabajo.

2.2.1.1 Factores económico – sociales

Factores económicos

Dudley (2021) señala que, cuando se trata de factores económicos y sociales que aumentan el financiamiento y la rentabilidad, uno de ellos es el entorno económico desfavorable, como períodos de recesión o inestabilidad económica. Durante períodos, las empresas pueden enfrentar estas dificultades para obtener financiamiento debido a la menor disponibilidad de crédito por parte de los prestamistas ya la disminución de la demanda de productos y servicios. Además, las altas tasas de interés en los préstamos también pueden dificultar el acceso al financiamiento.

El historial crediticio, es un factor crucial evaluado por los bancos al considerar la solicitud de préstamos de una empresa, según el Banco de Comercio (2021). Este historial se refiere al registro de transacciones financieras y comportamiento de pago de una entidad en relación

con sus obligaciones de crédito. Proporciona un resumen de cómo una entidad ha manejado sus deudas y ha cumplido con los pagos en el pasado.

El historial crediticio abarca información sobre préstamos, tarjetas de crédito, líneas de crédito y otras deudas. Los elementos clave registrados incluyen los pagos puntuales, los pagos atrasados, los incumplimientos y el nivel de deuda acumulada. Estos datos son recopilados y mantenidos por agencias de información crediticia, como Equifax, Experian o Trans Union, y se utilizan para evaluar la solvencia crediticia y la capacidad de pago de una entidad al solicitar nuevos créditos. El historial crediticio es un registro detallado y sistemático de la forma en que una persona o empresa ha manejado sus obligaciones de crédito en el pasado.

El historial crediticio es utilizado por las instituciones financieras y prestamistas como un factor clave para evaluar la solvencia y el riesgo crediticio de un individuo o empresa. Permite a los prestamistas determinar si un solicitante es confiable y cumple con sus obligaciones de pago. Además, el historial crediticio influye en la tasa de interés y los términos del crédito ofrecidos.

Un buen historial crediticio se caracteriza por pagos puntuales, un bajo nivel de deudas y una gestión responsable del crédito. Un historial crediticio positivo puede resultar en beneficios financieros, como tasas de interés más bajas, límites de crédito más altos y una mayor disponibilidad de opciones de financiamiento.

Por otro lado, un historial crediticio negativo o deficiente, que incluye pagos atrasados, incumplimientos o deudas impagas, puede tener consecuencias negativas, como tasas de interés más altas y dificultades para obtener nuevos créditos. un historial crediticio deteriorado puede llevar a la denegación de préstamos o la imposición de condiciones y restricciones más estrictas. Finalmente, el historial crediticio se refiere al registro de la forma en que una persona o empresa ha manejado sus obligaciones crediticias en el pasado. Es utilizado por los prestamistas para evaluar el riesgo crediticio y determinar los términos y condiciones del crédito. Un buen historial crediticio puede proporcionar beneficios financieros, mientras que un historial crediticio negativo puede generar dificultades adicionales. Es importante destacar que la falta de desarrollo o el incumplimiento en los pagos anteriores se considera un aspecto negativo que dificulta el acceso a financiamiento por parte del sistema financiero. Por lo tanto, mantener un historial crediticio sólido y positivo es fundamental para tener mayores posibilidades de obtener financiamiento en el futuro.

El sobreendeudamiento, se refiere a la situación en la que una persona, empresa o entidad

acumula una carga excesiva de deudas que excede su capacidad de pago. Esto ocurre cuando una entidad se encuentra en una situación en la que su nivel de deuda es insostenible o dificulta su capacidad para cumplir con los pagos y obligaciones financieras. Puede ser el resultado de una acumulación excesiva de préstamos, créditos o deudas comerciales. El sobreendeudamiento puede tener diversas causas, como una mala gestión financiera, una crisis económica, la falta de ingresos necesarios o cambios en las condiciones económicas. Según el sobreendeudamiento se refiere a la situación en la cual una persona o entidad tiene un nivel de deudas excesivo que supera su capacidad de pago, lo que puede generar problemas financieros y afectar negativamente su bienestar económico.

Según Guardian et al. (2022) el sobreendeudamiento se define como la acumulación de deudas por encima de los ingresos y recursos disponibles de una persona o empresa, lo que resulta en dificultades para cumplir con las obligaciones financieras y puede llevar a la insolvencia. El sobreendeudamiento se refiere a la condición en la cual una persona tiene una carga de deudas que excede su capacidad de pago, lo que puede tener efectos perjudiciales en su bienestar financiero, emocional y físico. el sobreendeudamiento se caracteriza por la incapacidad de una persona o familia para hacer frente a sus obligaciones de deuda, lo que puede resultar en problemas financieros persistentes, estrés emocional y dificultades para satisfacer las necesidades básicas.

Por lo tanto, puede tener consecuencias negativas tanto para los deudores como para los prestamistas. Para los deudores, puede llevar a cabo la imposibilidad de cumplir con los pagos, el deterioro de su situación financiera y problemas personales o empresariales. Para los prestamistas, puede resultar en incumplimientos de pago, pérdidas financieras y deterioro de la calidad de sus activos. Finalmente podemos decir que es otro factor que puede afectar el financiamiento y la rentabilidad de una empresa. Cuando una entidad acumula una carga excesiva de deudas que excede su capacidad de pago, puede resultar en dificultades financieras y problemas para cumplir con los pagos y obligaciones. El sobreendeudamiento puede ser causado por una mala gestión financiera, una crisis económica, la falta de ingresos necesarios o cambios en las condiciones económicas.

Aspectos sociales:

Cuando se habla del aspecto social que limita mantención de financiamiento y por ende la rentabilidad de una empresa podemos mencionar al acceso limitado a redes y contactos establecidos las Mypes a menudo tienen dificultades para acceder a redes y contactos empresariales, lo que puede dificultar la búsqueda de oportunidades de financiamiento. La

falta de conexiones y relaciones empresariales sólidas puede limitar el acceso a inversionistas, prestamistas y otros recursos financieros. Además, escasez de recursos humanos calificados las Mypes tendrán dificultades para atraer inversión ya que muchos de ellos no están capacitados para hacer conocer sus proyectos. Entre ellos tenemos el siguiente:

La Informalidad

Para Segura et al. (2020) la informalidad empresarial en las micro y pequeñas empresas (Mypes) es un aspecto social que dificulta el financiamiento y la rentabilidad. La informalidad se refiere a actividades económicas realizadas al margen de los marcos legales establecidos por el país. En el caso de Perú, la informalidad empresarial se basa en la falta de licencias de funcionamiento, incumplimiento de pagos de impuestos y la falta de registro de trabajadores en planilla. Esta situación presenta diversos desafíos. En primer lugar, las Mypes informales tienen dificultades para acceder a un financiamiento formal, ya que carecen de historial crediticio y no cumplen con los requisitos legales exigidos por las instituciones financieras. Como resultado, estas empresas pueden recurrir a préstamos informales, como aquellos ofrecidos por prestamistas no regulados, con tasas de interés más altas y sin beneficios para establecer un historial crediticio. La formalización implica el proceso de convertir una actividad económica informal en una actividad legalmente reconocida, mediante la inscripción en los registros correspondientes, la obtención de permisos y licencias, y el cumplimiento de las obligaciones legales y tributarias.

Además, la alta prevalencia de la informalidad en la economía peruana, como lo muestra el alto porcentaje de trabajadores informales, genera desconfianza hacia el sistema financiero formal. Existe la percepción de que obtener un crédito formal implica exigencias y trámites burocráticos complicados. Para abordar esta situación, es importante que las instituciones financieras y los organismos reguladores promuevan la difusión de los beneficios del crédito formal, así como los altos costos y riesgos asociados con los préstamos informales. Por último, la informalidad en las Mypes constituye un aspecto social que dificulta el financiamiento y la rentabilidad. Es necesario promover la formalización y concientizar sobre los beneficios del financiamiento formal para impulsar el crecimiento y desarrollo económico sostenible de las Mypes en Perú.

2.2.2 Teorías de la rentabilidad

Novy-Marx (2013) señala que la rentabilidad es un concepto fundamental en el ámbito de las finanzas y la gestión empresarial, que se refiere a la capacidad de una empresa, inversión

o actividad económica para generar beneficios en relación con los recursos empleados. En términos más amplios, la rentabilidad mide la eficiencia con la que se utilizan los recursos financieros, humanos y materiales para producir ganancias. Este concepto es crucial para evaluar el desempeño financiero de una organización y su capacidad para crear valor para los accionistas y otros grupos de interés. La rentabilidad se puede expresar de diversas formas, siendo las más comunes los ratios o índices que relacionan los beneficios obtenidos con diferentes medidas de inversión o actividad. Estos indicadores permiten comparar el rendimiento de diferentes empresas, sectores o períodos, proporcionando una base para la toma de decisiones estratégicas y operativas. La importancia de la rentabilidad radica en que no solo refleja la salud financiera actual de una empresa, sino que también es un indicador clave de su sostenibilidad y potencial de crecimiento futuro.

La rentabilidad se puede analizar desde diferentes perspectivas, cada una ofreciendo insights valiosos sobre el desempeño de la empresa. La rentabilidad económica, por ejemplo, mide la eficiencia con la que se utilizan los activos totales de la empresa para generar beneficios, independientemente de cómo se financien estos activos. Por otro lado, la rentabilidad financiera se centra en el retorno que obtienen los accionistas sobre su inversión, reflejando la capacidad de la empresa para generar valor para sus propietarios. Además, existen medidas de rentabilidad operativa que evalúan la eficiencia de las operaciones core del negocio, excluyendo el impacto de decisiones financieras o eventos extraordinarios. Cada una de estas perspectivas proporciona información crítica para diferentes stakeholders: mientras que los inversores pueden estar más interesados en la rentabilidad financiera, los gerentes pueden enfocarse más en la rentabilidad operativa para evaluar la eficiencia de las operaciones diarias. La comprensión integral de estos diferentes aspectos de la rentabilidad es esencial para una gestión financiera efectiva y para alinear las estrategias empresariales con la creación de valor a largo plazo.

La rentabilidad no solo es un indicador de éxito pasado, sino también un factor clave en la planificación y la toma de decisiones futuras. Las empresas utilizan proyecciones de rentabilidad para evaluar la viabilidad de nuevos proyectos, decidir sobre inversiones en capital y determinar estrategias de crecimiento. Además, la rentabilidad juega un papel crucial en la atracción de inversores y en la obtención de financiamiento, ya que los proveedores de capital buscan asegurarse de que sus inversiones generarán un retorno adecuado. Sin embargo, es importante reconocer que la búsqueda de rentabilidad debe equilibrarse con otros objetivos empresariales y responsabilidades sociales. Una focalización

excesiva en la rentabilidad a corto plazo puede llevar a decisiones que comprometan la sostenibilidad a largo plazo de la empresa o su responsabilidad social corporativa. Por lo tanto, una gestión efectiva de la rentabilidad implica no solo maximizar los beneficios, sino hacerlo de manera sostenible y ética, considerando el impacto en todos los stakeholders y en el entorno en el que opera la empresa. En un contexto empresarial cada vez más complejo y globalizado, la capacidad de generar y mantener niveles adecuados de rentabilidad se ha convertido en un indicador clave de la competitividad y la resiliencia empresarial.

Medición de la rentabilidad

Para Jang & Park (2011) la medición de rentabilidad es el proceso de evaluar los retornos o beneficios generados por una inversión, proyecto o negocio. Se utiliza para determinar la eficiencia y la viabilidad de la inversión, así como para tomar decisiones financieras fundamentales. Asimismo, para medir la rentabilidad de forma técnica se utiliza siguientes ratios:

- Rentabilidad del capital propio o ROE = $(\text{Beneficio Neto} / \text{Patrimonio Neto}) * 100$
- Ratio de Rentabilidad de Ventas = $(\text{Margen Neto}) = (\text{Resultado Neto} / \text{Ventas}) * 100$
- Ratio de Rentabilidad General o ROA = $(\text{Ebit o resultado de explotación} / \text{Activos totales medios}) * 100$.

la medición de la rentabilidad implica evaluar los retornos de las inversiones de la empresa, así como los retornos obtenidos a través de la financiación propia y ajena. Para medir la rentabilidad de manera técnica, se utilizan varios ratios. El ROE (Return on Equity) calcula la rentabilidad del capital propio como el beneficio neto dividido por el patrimonio neto, multiplicado por 100. El Margen Neto, o Ratio de Rentabilidad de Ventas, se obtiene al dividir el resultado neto entre las ventas, también multiplicado por 100. El ROA (Return on Assets) se obtiene al dividir el resultado de explotación (Ebit) entre los activos totales medios, multiplicado por 100.

Por otro lado, destaca que los ratios que miden la utilidad del dinero aportado indican la eficiencia de la empresa en la utilización del capital invertido por los accionistas y los acreedores. Estos ratios tienen varios usos en el estudio económico. En primer lugar, sirven para medir la eficacia en la gestión de la dirección, evaluando el nivel de activos necesarios para cumplir los objetivos de la empresa. Además, permita medir la rentabilidad obtenida por las distintas fuentes de financiación del activo. También se utiliza en la planificación y el control, ayudando a la toma de decisiones sobre la incorporación de nuevos productos o

servicios en base a la comparación entre los beneficios esperados y las inversiones necesarias. Por último, estas ratios son un instrumento de previsión del beneficio.

Tipos de rentabilidad

Para Slade (2004) existen varios tipos de rentabilidad que se utilizan para evaluar el rendimiento y la eficiencia de una inversión, proyecto o negocio. A continuación, se presentan algunos de los tipos de rentabilidad más comunes:

Rentabilidad económica:

La rentabilidad económica, también conocida como rendimiento sobre los activos, es un indicador fundamental que evalúa la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos totales para generar beneficios, independientemente de cómo se financien estos activos. Este ratio proporciona una visión clara de la capacidad de la empresa para convertir sus inversiones en activos en ganancias operativas. Se calcula dividiendo el beneficio antes de intereses e impuestos entre el total de activos, y se expresa como un porcentaje. La rentabilidad económica es particularmente útil para comparar empresas dentro del mismo sector, ya que no se ve afectada por las diferentes estructuras de capital que puedan tener. Un alto valor de este indicador sugiere que la empresa está utilizando sus activos de manera eficiente para generar beneficios, mientras que un valor bajo podría indicar ineficiencias en la utilización de los recursos o problemas en el modelo de negocio. Es importante señalar que la rentabilidad económica no solo refleja la eficiencia operativa, sino también la estrategia de precios y la posición competitiva de la empresa en el mercado.

Rentabilidad financiera:

La rentabilidad financiera es un indicador que mide el rendimiento obtenido por los accionistas o propietarios sobre su inversión en la empresa. Este ratio se calcula dividiendo el beneficio neto (después de impuestos e intereses) entre el patrimonio neto de la empresa, y se expresa como un porcentaje. La rentabilidad financiera es de particular interés para los inversores actuales y potenciales, ya que les permite evaluar el retorno que están obteniendo o podrían obtener por su inversión en la empresa. Un alto valor de rentabilidad financiera indica que la empresa está generando un buen rendimiento para sus accionistas, lo que puede atraer más inversión y potencialmente aumentar el valor de mercado de la empresa. Sin embargo, es importante analizar este indicador en conjunto con otros factores, ya que una alta rentabilidad financiera también puede ser resultado de un alto nivel de apalancamiento, lo que implica mayor riesgo financiero. La rentabilidad financiera también refleja la eficacia de la gestión en el uso de los recursos propios para generar beneficios y puede ser comparada

con el costo de oportunidad de los accionistas para evaluar si la inversión en la empresa está creando valor.

Rentabilidad neta:

La rentabilidad neta, también conocida como margen de beneficio neto, es un indicador crucial que mide la proporción de los ingresos totales que se convierte en beneficio después de considerar todos los costos, gastos, intereses e impuestos. Se calcula dividiendo el beneficio neto entre los ingresos totales y se expresa como un porcentaje. Este ratio es particularmente importante porque representa la "línea final" del rendimiento financiero de una empresa, mostrando cuánto beneficio realmente genera por cada unidad monetaria de ventas. La rentabilidad neta es un indicador clave de la eficiencia general de la empresa, ya que toma en cuenta tanto la eficiencia operativa como la gestión financiera y fiscal. Un alto margen de rentabilidad neta sugiere que la empresa es capaz de controlar eficazmente sus costos y gastos en relación con sus ingresos. Es importante notar que la rentabilidad neta puede variar significativamente entre diferentes industrias debido a las diferencias en estructuras de costos y modelos de negocio. Además, este indicador es útil para evaluar la evolución del desempeño de una empresa a lo largo del tiempo y para comparar su rendimiento con el de otras empresas en el mismo sector.

Clases de rentabilidad

Peter (2009) refiere que, la rentabilidad fija y la rentabilidad variable son dos conceptos relacionados con los retornos o beneficios generados por una inversión o activo. A continuación, se explica cada uno de ellos:

Rentabilidad fija:

La rentabilidad fija se refiere a un rendimiento predeterminado o establecido de antemano para una inversión o activo. En este tipo de rentabilidad, el retorno o beneficio generado es constante y no está sujeto a cambios significativos debido a fluctuaciones del mercado o condiciones externas. Generalmente, se establece mediante contratos o acuerdos previos, proporcionando al inversor una certeza sobre los ingresos que obtendrá durante un período específico. Esta clase de rentabilidad es característica de instrumentos financieros como bonos gubernamentales, certificados de depósito y ciertas cuentas de ahorro. La rentabilidad fija ofrece una mayor previsibilidad y seguridad para los inversores, siendo especialmente atractiva para aquellos con un perfil de riesgo más conservador o que buscan un flujo de ingresos estable. Sin embargo, es importante considerar que la rentabilidad fija puede no

proporcionar protección contra la inflación y, en entornos de tasas de interés bajas, puede ofrecer rendimientos limitados en comparación con otras alternativas de inversión.

Rentabilidad variable:

La rentabilidad variable se refiere a los beneficios obtenidos de manera irregular o fluctuante como resultado de una inversión económica en una organización o proyecto. Este tipo de rentabilidad no está garantizada ni predeterminada, sino que depende de diversos factores externos e internos que afectan el desempeño de la inversión. La rentabilidad variable es un concepto financiero que hace referencia al rendimiento o ganancia obtenida por un activo o una inversión que oscila en función de diferentes variables o factores económicos. Es un indicador crucial utilizado para evaluar el desempeño y la eficiencia de una inversión, siendo especialmente relevante en el análisis de carteras de inversión o proyectos empresariales. La rentabilidad variable se puede entender como el porcentaje de ganancia o rendimiento obtenido en relación con las fluctuaciones o cambios en factores económicos como el comportamiento del mercado, los precios de los activos o las condiciones macroeconómicas generales.

Además, la rentabilidad variable se refiere al grado de variación en los rendimientos de una inversión a lo largo del tiempo, como consecuencia de las fluctuaciones en los ingresos, costos, tasas de interés u otros factores que afectan su desempeño financiero. Es el resultado de la relación creciente entre los ingresos o ganancias generadas por una inversión y los cambios en variables externas que influyen en su rendimiento, como el entorno económico, la demanda del mercado o la competencia. En esencia, la rentabilidad variable es el retorno financiero de una inversión que está sujeta a fluctuaciones en los ingresos o rendimientos debido a factores exógenos, tales como cambios en las tasas de interés, la inflación o las políticas gubernamentales. Este tipo de rentabilidad es característico de inversiones como acciones, fondos de inversión, y propiedades inmobiliarias, donde los rendimientos pueden variar significativamente en función de las condiciones del mercado y el desempeño de los activos subyacentes.

2.2.3. Teoría de las Micro y Pequeñas Empresas - Mypes

Romero (2006) refiere que, las Micro y Pequeñas Empresas (Mypes) se configuran como entidades económicas establecidas por personas naturales o jurídicas, cuya clasificación se centra principalmente en sus ingresos brutos anuales. Según la normativa vigente, una Mype es una organización económica que tiene por objeto la realización de actividades

relacionadas con la adquisición, transformación, producción, comercio o prestación de servicios.

La principal diferencia entre microempresas y pequeñas empresas radica en sus ventas anuales. Para las microempresas, estas no pueden exceder las 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT), mientras que para las pequeñas empresas, las ventas totales deben estar entre las 150 UIT y las 1700 UIT. Es importante destacar que estos límites pueden ser ajustados cada dos años mediante decreto supremo, considerando indicadores económicos como el Producto Interno Bruto (PIB), lo que permite una adaptación dinámica a las condiciones económicas cambiantes.

Las Mypes desempeñan un papel crucial en el dinamismo de la economía del país. No solo son una fuente importante de creación de empleo, sino que también contribuyen significativamente a los ingresos fiscales y al Producto Interno Bruto. Su amplia presencia en la economía asegura un flujo constante e importante de actividad económica. Las Mypes no son solo fuerzas económicas relevantes, sino que también constituyen una parte sustancial del tejido empresarial del país.

La importancia de las Mypes se deriva de varios factores. En primer lugar, su flexibilidad y accesibilidad permiten que puedan ser establecidas por personas físicas o jurídicas con una inversión y personal mínimos. Esta característica contribuye a la democratización de la actividad empresarial. En segundo lugar, su capacidad para adaptarse a diferentes condiciones y actores económicos aporta dinamismo y resiliencia a la estructura económica del país.

Además, las Mypes son fundamentales para el desarrollo económico debido a su gran número a nivel nacional, la cantidad de empleos que generan y la diversidad de sectores en los que operan. Esta diversificación sectorial es clave para el fortalecimiento y la estabilidad de la economía nacional. Sin embargo, para mantener y mejorar su posición, las Mypes necesitan volverse cada vez más competitivas, especialmente en un contexto de creciente globalización y competencia internacional.

Características de las Mypes:

Para Damián (2020) Flexibilidad operativa: Las Mypes pueden adaptarse rápidamente a cambios en el mercado y en las condiciones económicas.

Estructura organizacional simple: Generalmente cuentan con una estructura jerárquica reducida, lo que facilita la toma de decisiones ágil.

Enfoque local: Muchas Mypes se centran en mercados locales o regionales, lo que les permite desarrollar un conocimiento profundo de sus clientes y comunidades.

Limitaciones de capital: Suelen enfrentar desafíos para acceder a financiamiento, lo que puede limitar su crecimiento y expansión.

Alta generación de empleo: En conjunto, las Mypes son una fuente significativa de empleo a nivel nacional.

Innovación y emprendimiento: A menudo son semilleros de innovación y nuevas ideas empresariales.

Contribución a la cadena de valor: Muchas Mypes actúan como proveedores o subcontratistas de empresas más grandes, integrándose en cadenas de valor más amplias.

Diversidad sectorial: Las Mypes operan en una amplia gama de sectores económicos, desde el comercio minorista hasta servicios especializados y manufactura.

Gestión personalizada: Frecuentemente, la gestión está a cargo de los propietarios, lo que puede llevar a una toma de decisiones más rápida pero también a limitaciones en la profesionalización.

Desafíos en competitividad: Enfrentan retos para competir con empresas más grandes, especialmente en términos de economías de escala y acceso a tecnología avanzada.

Estas características definen la naturaleza única de las Mypes y su papel fundamental en el tejido económico y social del país, subrayando la importancia de políticas y estrategias específicas para su desarrollo y fortalecimiento.

2.2.3.1. Ley 28015

La Ley 28015, también conocida como Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa (MYPE), establece el marco legal fundamental para la definición, promoción y desarrollo de las micro y pequeñas empresas en el Perú. Esta legislación, promulgada por el Congreso de la República, reconoce la importancia crucial de las MYPE en el tejido económico nacional y busca facilitar su crecimiento y formalización.

Según Gherhes et al. (2016) esta ley, las MYPE se definen como unidades económicas constituidas por personas naturales o jurídicas bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente. Estas entidades tienen como objetivo desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

La Ley 28015 establece criterios específicos para clasificar a las empresas como micro o pequeñas:

Microempresas:

Número de trabajadores: Hasta un máximo de 10 trabajadores.

Nivel de ventas anuales: Hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

Pequeñas Empresas:

Número de trabajadores: De 1 hasta 50 trabajadores.

Nivel de ventas anuales: Desde 150 UIT hasta 1700 UIT.

Esta clasificación basada en el número de empleados y el volumen de ventas proporciona un marco claro para diferenciar entre micro y pequeñas empresas, lo cual es crucial para la aplicación de políticas específicas y programas de apoyo.

Además de establecer estos criterios de clasificación, la Ley 28015 aborda varios aspectos clave para el desarrollo de las MYPE:

Promoción de la competitividad: La ley contempla medidas para fomentar la competitividad de las MYPE, incluyendo acceso a financiamiento, tecnología y mercados.

Formalización: Se establecen mecanismos para facilitar y promover la formalización de las MYPE, simplificando trámites y reduciendo costos administrativos.

Régimen laboral especial: La ley introduce un régimen laboral especial para las MYPE, diseñado para reducir los costos laborales sin menoscabar los derechos fundamentales de los trabajadores.

Acceso a financiamiento: Se promueven medidas para mejorar el acceso de las MYPE a diversas fuentes de financiamiento, incluyendo programas estatales y privados.

Capacitación y asistencia técnica: La ley prevé programas de capacitación y asistencia técnica para mejorar la gestión y productividad de las MYPE.

Asociatividad: Se fomenta la asociación entre MYPE para fortalecer su posición en el mercado y mejorar su acceso a oportunidades de negocio.

Promoción de exportaciones: La ley incluye medidas para facilitar y promover la participación de las MYPE en el comercio internacional.

La Ley 28015 representa un hito importante en el reconocimiento del papel fundamental que juegan las micro y pequeñas empresas en la economía peruana. Al proporcionar un marco legal claro y específico para estas entidades, la ley busca crear un entorno propicio para su

crecimiento, formalización y desarrollo sostenible, contribuyendo así al fortalecimiento del tejido empresarial y al desarrollo económico del país.

2.2.4 Teoría del Sector Servicio

Romero (2019) señala que, en el ámbito económico, los servicios se definen como actividades realizadas con el propósito de obtener un rendimiento financiero. Estas actividades se llevan a cabo para satisfacer las necesidades de los clientes y se caracterizan por su naturaleza intangible. A diferencia de los bienes físicos, los servicios no pueden ser poseídos por el cliente en un sentido tradicional, sino que son proporcionados por la empresa a cambio de una contraprestación económica. La prestación de servicios se realiza de forma individualizada, adaptándose a las necesidades específicas de cada consumidor.

El sector servicios, también conocido como sector terciario, abarca una amplia gama de actividades económicas que incluyen el comercio minorista y mayorista, la banca, la salud, la educación, la cultura, la hostelería, la gastronomía, los servicios financieros y el trabajo doméstico, entre otros. Este sector es omnipresente en la economía moderna y se ha convertido en un pilar fundamental del desarrollo económico en muchos países. Las condiciones de prestación de estos servicios se basan en las necesidades del consumidor y se formalizan a través de contratos o facturas aprobadas por la empresa proveedora.

La historia del servicio al cliente tiene raíces profundas, remontándose a la era preindustrial en países como Japón. En aquella época, la atención especializada estaba reservada principalmente para los estratos más ricos de la sociedad, quienes, a medida que su riqueza crecía, descubrían y demandaban nuevos servicios. De este modelo social histórico, se desprende la noción de que un buen servicio debe ser inmediato, accesible y satisfactorio. Con el advenimiento de la revolución industrial, muchas funciones anteriormente realizadas por humanos fueron reemplazadas por máquinas, lo que aumentó la eficiencia, pero también transformó la naturaleza de los servicios.

La teoría de los servicios proporciona un marco conceptual para entender el crecimiento y la transformación del sector servicios en la economía global. Esta teoría se basa en tres dimensiones fundamentales que caracterizan a los servicios: intangibilidad, heterogeneidad e indivisibilidad. La intangibilidad se refiere a la naturaleza no física de los servicios, que no pueden ser almacenados o transportados de la misma manera que los bienes tangibles. La heterogeneidad refleja la variabilidad inherente en la prestación de servicios, que puede diferir según el proveedor, el cliente y el contexto. La indivisibilidad apunta a la

simultaneidad entre la producción y el consumo de servicios, lo que los distingue claramente de la producción de bienes.

El crecimiento del sector servicios se atribuye a varios factores interrelacionados. El aumento de la riqueza y el consumo ha llevado a una mayor demanda de servicios como educación, salud y recreación. La urbanización ha impulsado la necesidad de servicios urbanos como transporte, vivienda y servicios públicos. La globalización ha expandido la demanda de servicios financieros, de transporte y de telecomunicaciones a escala internacional. Estos factores han contribuido a la creciente importancia del sector servicios en las economías modernas.

En la actualidad, el sector servicios está experimentando una profunda transformación. Se observa un crecimiento acelerado de los servicios intensivos en conocimiento, como la consultoría, la tecnología de la información y la educación superior. La digitalización está revolucionando la forma en que se producen y consumen los servicios, facilitando nuevos modelos de negocio y formas de interacción con los clientes. Además, la globalización está impulsando una mayor consolidación en la industria de servicios a nivel mundial, creando empresas multinacionales de servicios con alcance global. Estos cambios están redefiniendo el paisaje del sector servicios y su papel en la economía global del siglo XXI.

Importancia del servicio

Para Romero (2019) el sector servicios se ha consolidado como el componente de más rápido crecimiento en el comercio mundial. Aunque las economías avanzadas continúan dominando este sector, representando aproximadamente dos tercios del comercio global de servicios, se ha observado un crecimiento significativo en otras regiones del mundo. Particularmente, las economías en transición han experimentado un aumento notable, con un incremento cercano al 14% en los últimos cinco años, lo que refleja una diversificación global en la prestación y demanda de servicios.

En el contexto peruano, el sector servicios ha demostrado ser un pilar fundamental de la economía nacional. Su importancia se evidencia en su contribución sustancial al Producto Interno Bruto (PIB), representando aproximadamente el 50% del mismo. Además, este sector es un motor crucial para la generación de empleo, siendo responsable del 65% de los puestos de trabajo en el país. Esta cifra subraya el papel vital que juega el sector servicios en la estructura económica y social del Perú.

La relevancia del sector servicios en Perú se extiende más allá del mercado interno, mostrando un crecimiento impresionante en el ámbito de las exportaciones. En los últimos

14 años, las exportaciones de servicios han experimentado un aumento exponencial, multiplicándose por 4.3 veces. Según datos de Promperú, en 2017, estas exportaciones alcanzaron la cifra de 7,300 millones de dólares, lo que representa el 14.2% del total de las exportaciones del país. Este crecimiento sostenido refleja la creciente competitividad y diversificación de los servicios peruanos en el mercado internacional.

Dentro del amplio espectro del sector servicios en Perú, destacan varias ramas por su importancia económica. El turismo se posiciona como uno de los pilares más significativos, seguido por sectores como el transporte, los servicios comerciales, los seguros y las comunicaciones. Cada uno de estos subsectores contribuye de manera única al dinamismo y la diversidad del sector servicios peruano.

El análisis teórico del sector servicios ha puesto de manifiesto la estrecha relación entre la calidad del servicio y la satisfacción del cliente. Esta conexión es fundamental para entender el éxito y la sostenibilidad de las empresas en este sector. La calidad del servicio no solo promueve la rentabilidad y la competitividad de las empresas, sino que también juega un papel crucial en la creación de valor entre el consumidor y la empresa. Esta dinámica subraya la importancia de mantener altos estándares de calidad en la prestación de servicios, no solo como una estrategia de negocio, sino como un componente esencial para la satisfacción del cliente y el crecimiento sostenible del sector.

En conclusión, el sector servicios en Perú se presenta como un ámbito de gran potencial y crecimiento, tanto a nivel nacional como en su proyección internacional. Su capacidad para generar empleo, contribuir significativamente al PIB y expandirse en el mercado global de exportaciones lo posiciona como un sector clave para el desarrollo económico del país. La continua evolución y mejora en la calidad de los servicios será fundamental para mantener y aumentar la competitividad de Perú en este sector cada vez más globalizado y dinámico.

2.3 Hipótesis

En la presente investigación no hubo hipótesis debido a que la investigación fue de tipo cualitativo; de diseño no experimental, descriptivo, bibliográfico, documental, de caso. Por lo tanto, (Hernández et al., 2014) mencionan que en los trabajos que son descriptivos no son obligatorios que se defina una hipótesis. Ya que no se centran en realizar una predicción del fenómeno de estudio.

III. Metodología

3.1 Tipo, nivel y diseño de la investigación

Según Hernández et al. (2014) señala que la investigación cualitativa se enfoca en comprender los fenómenos, explorándolos desde la perspectiva de los participantes en un ambiente natural y en relación con su contexto.

Así mismo explica que, con los estudios descriptivos se busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren.

Finalmente, considera que la investigación no experimental es sistemática y empírica, dado que no se manipulan deliberadamente las variables, sino que se observan y analizan en su contexto natural.

Tomando como referencia lo definido, la investigación fue de nivel descriptivo, ya que solo se limitó a describir y analizar información respecto a la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú. El tipo de investigación fue cualitativo, con el propósito de identificar las mejoras de las variables de estudio y el diseño de investigación fue no experimental, bibliográfico y de caso.

3.2 Población

La población, definido por Hernández et al. (2014), es un conjunto de casos, definido, limitado y accesible, pudiendo ser personas, animales, entidades, objetos, etc., que formará el referente para la elección de la muestra, y que cumple con una serie de criterios predeterminados.

Es así que, la población en el presente estudio estuvo conformada por las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú

La muestra estuvo conformada por la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024

3.3 Operacionalización de las variables

Tabla 1

Operacionalización de las variables

**TÍTULO: EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS
DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ, CASO: EMPRESA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E & M SOCIEDAD
COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA – HUÁNUCO, 2024**

Variable	Definición Operativa	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición	Categorías O valorización
Financiamiento	El financiamiento se define como la obtención de recursos económicos, ya sean propios o externos, que una empresa requiere para llevar a cabo una actividad económica, ya sea de inversión u operación. (Couselo et al., 2018)	Fuentes de financiamiento	1. ¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento que ha utilizado su empresa y por qué las ha elegido? 2. ¿Qué ventajas y desventajas percibe en el uso de fuentes de financiamiento internas y externas para su empresa?	- Abierta	
		Plazos de financiamiento	3. ¿Qué plazos de financiamiento han sido los más adecuados para su empresa y cómo han influido en su toma de decisiones? 4. Según su experiencia, ¿cómo han impactado los plazos de financiamiento a corto y largo plazo en el desarrollo de su empresa?	- Abierta	
					- Opinión
	Costos	5. ¿De qué manera han afectado las tasas de interés del financiamiento a la situación económica de su empresa? 6. ¿Qué estrategias ha implementado su empresa para hacer frente a los costos de financiamiento y mejorar su rentabilidad?	- Abierta		

Rentabilidad	La rentabilidad representa la capacidad de una empresa para generar utilidades a partir de sus operaciones, inversiones y financiamiento, siendo un indicador crítico de su salud financiera y potencial de crecimiento. Abarca múltiples dimensiones, como la rentabilidad económica, que mide la eficiencia en el uso de los activos, y la rentabilidad financiera, que evalúa el retorno para los accionistas (Contreras & Díaz, 2015)	Tipos de rentabilidad	7. ¿Cómo ha evolucionado la rentabilidad económica de su empresa en los últimos años y qué factores han influido en ella? 8. ¿Qué acciones ha tomado su empresa para mejorar la rentabilidad financiera y qué resultados ha obtenido?	- Abierta	
		Indicadores de rentabilidad	9. ¿Qué indicadores de rentabilidad son los más relevantes para su empresa y cómo los utiliza en la toma de decisiones? 10. Según su percepción, ¿cómo han impactado los márgenes de utilidad (neta, bruta y operativa) en el desempeño de su empresa?	- Abierta - Opciones múltiples	-
		Ratios de rentabilidad	11. ¿Qué importancia le da su empresa al análisis de los ratios de rentabilidad, como el ROA y el ROE, y cómo los interpreta? 12. ¿De qué manera utiliza los ratios de rentabilidad para evaluar la eficiencia de su empresa en la generación de beneficios? Preguntas de cierre: 13. En su opinión, ¿cómo ha influido el financiamiento en la rentabilidad de su empresa y qué aspectos destacaría? 14. ¿Qué recomendaciones daría a otras micro y pequeñas empresas sobre el manejo del financiamiento para mejorar su rentabilidad?	- Abierta	

Fuente: Elaboración propia de la autora

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Cisneros et al. (2022)) señalan que, las técnicas e instrumentos a emplearse van a depender del marco; enfoque, tipo y fines de la investigación, al objetivo del estudio. Su elección está determinada por el diseño de investigación, las características del fenómeno estudiado y los recursos disponibles. Las técnicas pueden ser directas o indirectas, estructuradas o no estructuradas, y varían en su grado de interacción con las fuentes de información.

Para el presente estudio se aplicará la técnica de la revisión bibliográfica devenida de los distintos autores que han realizado alguna investigación respecto a las variables de estudio como es el financiamiento y la rentabilidad. Asimismo, se aplicará la técnica de una entrevista al gerente mediante un cuestionario de preguntas diferenciadas que permitirán determinar los resultados que determinen la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa en estudio.

3.5 Método de análisis de datos

Para cumplir con el objetivo 1 se utilizará la revisión bibliográfica y documental de los antecedentes nacionales, regionales y locales. Para lograr el objetivo específico 2 se ejecutará una entrevista mediante un cuestionario elaborado en base a preguntas relacionadas con las bases teóricas y antecedentes, al gerente de la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada, por último, para lograr el objetivo específico 3 se realizará un análisis comparativo de la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú y de la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada

3.6 Aspectos Éticos

Según Uladech (2024) todas las actividades de investigación, deben respetar el Reglamento de Integridad Científica en la investigación, versión 001; Art. 5° - Principios éticos; actualizado por acuerdo del Consejo Universitario con Resolución N° 0676- 2024-CU-ULADECH Católica, del 28 de junio de 2024, que se pormenorizan a continuación:

a. Respeto y protección de los derechos de los intervinientes: su dignidad, privacidad y diversidad cultural. Se respetó y guardó la confidencialidad y la privacidad de los participantes (o fuentes) del estudio en todos los productos de la investigación científica. Así mismo se presentó el documento (solicitud) de acceso a la organización (u otro) para el recojo de información/datos.

b. Cuidado del medio ambiente: respetando el entorno, protección de especies y preservación de la biodiversidad y naturaleza. No se causó daños, riesgos o beneficios a los animales, las plantas, medio ambiente o a la biodiversidad involucrados en la investigación.

c. Libre participación por propia voluntad: estar informado de los propósitos y finalidades de la investigación en la que participan de tal manera que se exprese de forma inequívoca su voluntad libre y específica. Se solicitó expresamente el consentimiento informado del participante y se absolvió cualquier duda en relación a la investigación.

d. Beneficencia, no maleficencia: durante la investigación y con los hallazgos encontrados asegurando el bienestar de los participantes a través de la aplicación de los preceptos de no causar daño, reducir efectos adversos posibles y maximizar los beneficios. Se tuvo el cuidado, en todo momento, para disminuir posibles efectos adversos y maximizar los beneficios de los participantes o involucrados en la investigación científica.

e. Integridad y honestidad: que permita la objetividad imparcialidad y transparencia en la difusión responsable de la investigación. Se cuidó el rigor científico en el recojo de datos. Así mismo se respetó la propiedad intelectual con los estándares indicados en la norma de propiedad intelectual. Además, se declara en relación a los conflictos de interés que, no se presentó ninguno que pudiera afectar el curso del estudio o la comunicación de sus resultados.

f. Justicia: a través de un juicio razonable y ponderable que permita la toma de precauciones y limite los sesgos, así también, el trato equitativo con todos los participantes. Se tomó las precauciones necesarias para evitar sesgos en la investigación. Así mismo se declara que, no se acontecieron limitaciones en dicha investigación.

IV. Resultados

1.1 Respecto al objetivo específico 1:

Describir la importancia del financiamiento y su impacto en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú.

Cuadro N° 1. *Resultados del Objetivo específico 1*

Antecedentes	Resultados
Ramos & Saavedra (2023) y Palacios (2022)	El financiamiento se destaca como una herramienta vital para el desarrollo de las microempresas, proporcionando acceso a capital para emprendedores y negocios de pequeña escala. Su importancia reside en la democratización del acceso al crédito, permitiendo a sectores tradicionalmente excluidos del sistema financiero formal obtener recursos para sus operaciones. Este tipo de financiamiento, que incluye microcréditos y préstamos grupales, se caracteriza por su flexibilidad y adaptabilidad a las necesidades específicas de las microempresas. Su impacto trasciende lo económico, convirtiéndose en un catalizador del desarrollo social y la inclusión financiera en comunidades vulnerables. EL IMPACTO del financiamiento en la rentabilidad radica en su capacidad para facilitar la gestión eficiente del capital de trabajo. Un financiamiento adecuado permite a las empresas mantener niveles óptimos de inventario, gestionar eficazmente las cuentas por cobrar y negociar mejores términos con los proveedores. Esta optimización del ciclo de conversión de efectivo reduce los costos operativos y mejora la eficiencia en el uso de los recursos. Como resultado, la empresa puede generar más ingresos con el mismo nivel de activos, lo que se traduce directamente en una mejora de los indicadores de rentabilidad, como el retorno sobre activos (ROA) y el margen de beneficio operativo.
Espinoza & Granda (2022) y Rufino & Gonzales (2024)	El autofinanciamiento es un aspecto crucial del manejo financiero de las micro y pequeñas empresas, reflejando su capacidad de generar y reinvertir recursos propios. Su importancia radica en la autonomía financiera que proporciona, reduciendo la dependencia de fuentes externas de capital. Este tipo de financiamiento, que incluye la reinversión de utilidades y las aportaciones de los propietarios, fortalece la estructura financiera de la

	<p>empresa y mejora su capacidad de resistencia ante fluctuaciones económicas. Su adecuada gestión no solo contribuye a la estabilidad financiera, sino que también mejora la valoración de la empresa frente a potenciales inversores o prestamistas. EL IMPACTO del financiamiento en la rentabilidad se evidencia en la capacidad de las empresas para aprovechar oportunidades de crecimiento. El acceso a capital permite a las organizaciones considerar fusiones y adquisiciones estratégicas que pueden ampliar su base de clientes, diversificar sus fuentes de ingresos o lograr economías de escala. Estas estrategias de crecimiento, cuando se ejecutan adecuadamente, pueden resultar en un aumento significativo de los ingresos y en la mejora de la eficiencia operativa. A largo plazo, este crecimiento inorgánico facilitado por el financiamiento puede conducir a una mejora sustancial en la rentabilidad y en la posición competitiva de la empresa en el mercado.</p>
<p>Cruz (2023) y Garrido & Saavedra (2022)</p>	<p>El financiamiento es crucial para las empresas que buscan expandirse significativamente y diversificar sus fuentes de capital. Su importancia radica en la capacidad de acceder a grandes sumas de dinero mediante la emisión de acciones o bonos. Este tipo de financiamiento ofrece ventajas como la reducción del costo de capital y el aumento de la visibilidad en el mercado. Aunque tradicionalmente ha sido más accesible para grandes corporaciones, la creación de mercados alternativos está abriendo esta opción a empresas medianas en crecimiento, ampliando así sus posibilidades de financiamiento y crecimiento. EL IMPACTO del financiamiento en la rentabilidad radica en su papel fundamental para optimizar la estructura de capital de la empresa. Un mix equilibrado de deuda y capital propio puede reducir el costo promedio ponderado del capital, maximizando así el valor de la empresa. Esta optimización permite a la organización aprovechar el escudo fiscal de la deuda, mejorando la rentabilidad neta. Además, una estructura de capital bien gestionada puede mejorar la percepción de los inversionistas, facilitando el acceso a futuras fuentes de financiamiento en condiciones más favorables, lo que a su vez puede impulsar aún más la rentabilidad a largo plazo.</p>

<p>Herrera & Tito (2021) y Narvaez (2021)</p>	<p>El financiamiento a corto plazo es crucial para la gestión del capital de trabajo en las micro y pequeñas empresas, permitiendo cubrir necesidades operativas inmediatas. Su relevancia se manifiesta en la capacidad de mantener la liquidez, gestionar inventarios y cumplir con obligaciones a corto plazo. Este tipo de financiamiento, que puede incluir líneas de crédito revolventes o factoring, ofrece flexibilidad y rapidez en la obtención de recursos. Su adecuada utilización no solo asegura la continuidad operativa, sino que también mejora la eficiencia en el manejo de los recursos financieros, contribuyendo así a la estabilidad y al crecimiento sostenido de la empresa. EL IMPACTO del financiamiento en la rentabilidad se evidencia en la capacidad de las empresas para invertir en capital humano y desarrollo organizacional. El acceso a recursos financieros permite a las organizaciones invertir en la formación y capacitación de su personal, así como en la implementación de sistemas de gestión más eficientes. Estas inversiones en capital humano y organizacional pueden resultar en una mayor productividad, mejor calidad de productos o servicios, y una cultura de innovación más sólida. A largo plazo, estos factores contribuyen a una mayor eficiencia operativa y a la creación de valor agregado, lo que se traduce directamente en una mejora sostenida de la rentabilidad.</p>
<p>Llerena (2023) y Chinchay & Zavaleta (2022)</p>	<p>El financiamiento a largo plazo es esencial para el crecimiento y la modernización de las micro y pequeñas empresas, facilitando inversiones significativas en activos fijos e infraestructura. Su importancia radica en la posibilidad de emprender proyectos de gran envergadura que transforman la capacidad productiva y competitiva de la organización. Este tipo de financiamiento, que puede incluir préstamos hipotecarios o leasing, permite distribuir los costos de grandes inversiones a lo largo del tiempo. Su implementación estratégica no solo impulsa el crecimiento a largo plazo, sino que también fortalece la posición de la empresa en el mercado, mejorando su capacidad para generar valor sostenible. EL IMPACTO del financiamiento en la rentabilidad radica en su papel fundamental para la transformación digital de las empresas. El acceso a capital permite a las organizaciones invertir en tecnologías emergentes como</p>

	<p>la inteligencia artificial, el big data o la automatización de procesos. Estas inversiones en transformación digital pueden resultar en una mejora significativa de la eficiencia operativa, una mayor capacidad para personalizar productos y servicios, y la creación de nuevos modelos de negocio. Aunque la transformación digital requiere una inversión inicial sustancial, a largo plazo puede conducir a una reducción de costos operativos, un aumento en los ingresos y, por consiguiente, una mejora significativa en la rentabilidad y la competitividad de la empresa.</p>
Layza (2020)	<p>El financiamiento mediante capital de riesgo es fundamental para impulsar la innovación y el crecimiento acelerado en empresas con alto potencial. Su importancia radica en la capacidad de proporcionar no solo recursos financieros, sino también experiencia y redes de contactos valiosas. Este tipo de financiamiento, que incluye inversiones de ángeles inversores y fondos de capital de riesgo, es particularmente relevante para startups y empresas tecnológicas. Su implementación estratégica puede catalizar la expansión rápida, la penetración en nuevos mercados y el desarrollo de productos innovadores, posicionando a la empresa en la vanguardia de su industria. EL IMPACTO del financiamiento en la rentabilidad se evidencia en la capacidad de las empresas para gestionar eficazmente los ciclos económicos y las fluctuaciones del mercado. Un financiamiento bien estructurado proporciona a las organizaciones la flexibilidad necesaria para adaptarse a cambios en las condiciones del mercado, ya sea aprovechando oportunidades durante períodos de crecimiento o resistiendo durante recesiones. Esta resiliencia financiera permite a las empresas mantener sus operaciones y cuota de mercado incluso en tiempos difíciles, lo que puede resultar en una ventaja competitiva significativa. A largo plazo, esta capacidad de adaptación facilitada por el financiamiento adecuado se traduce en una rentabilidad más estable y sostenible.</p>

Fuente: Elaboración propia

1.2 Respecto al objetivo específico 2

Describir la importancia del financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024

Cuadro N° 2. Resultados del Objetivo específico 2

Resultados de la entrevista

N°	Preguntas de Financiamiento	Respuesta
1	¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento que ha utilizado su empresa y por qué las ha elegido?	Nuestra empresa ha dependido principalmente del financiamiento interno, utilizando recursos propios y reinvertiendo las utilidades generadas. Esta elección se debe principalmente a nuestro historial crediticio negativo, que ha limitado severamente nuestro acceso a fuentes de financiamiento externas. Hemos intentado obtener préstamos bancarios, pero las altas tasas de interés y los requisitos estrictos nos han dejado pocas opciones viables. En ocasiones, hemos recurrido a préstamos informales o adelantos de clientes para cubrir necesidades urgentes, pero estas fuentes son insuficientes y a menudo costosas. Nuestra situación actual nos impide acceder a financiamiento adecuado para proyectos de gran envergadura, lo que limita significativamente nuestro crecimiento y competitividad en el sector de construcción civil.
2	¿Qué ventajas y desventajas percibe en el uso de fuentes de financiamiento internas y externas para su empresa?	El uso de fuentes internas nos ha proporcionado cierta autonomía financiera y nos ha evitado incurrir en costos de intereses elevados. Sin embargo, la principal desventaja es la severa limitación en nuestra capacidad para asumir proyectos de mayor escala y mejorar nuestra infraestructura y equipamiento. En cuanto a las fuentes externas, la ventaja potencial sería el acceso a montos significativos que nos permitirían expandirnos y competir por contratos más lucrativos. No obstante, nuestro historial crediticio negativo ha resultado en ofertas de financiamiento con condiciones

		<p>desfavorables, incluyendo altas tasas de interés y garantías excesivas. Esta situación nos coloca en una posición vulnerable, donde el costo del capital externo podría erosionar significativamente nuestra rentabilidad, haciendo que los proyectos de mayor envergadura sean financieramente inviables para nuestra empresa en las condiciones actuales.</p>
3	<p>¿Qué plazos de financiamiento han sido los más adecuados para su empresa y cómo han influido en su toma de decisiones?</p>	<p>Dada nuestra situación de acceso limitado al financiamiento, los plazos cortos han sido nuestra única opción real, aunque no necesariamente la más adecuada. Estos plazos, generalmente de 6 a 12 meses, nos permiten cubrir necesidades operativas inmediatas, pero ejercen una presión constante sobre nuestro flujo de caja. Esta restricción influye significativamente en nuestra toma de decisiones, forzándonos a priorizar proyectos pequeños y de rápida ejecución sobre oportunidades más grandes y potencialmente más rentables. La falta de acceso a financiamiento a largo plazo nos impide invertir en mejoras sustanciales de equipamiento o tecnología, lo que a su vez afecta nuestra eficiencia y competitividad. Consecuentemente, nuestras decisiones estratégicas están más orientadas a la supervivencia a corto plazo que al crecimiento sostenible, lo cual es una limitación importante para nuestro desarrollo empresarial.</p>
4	<p>Según su experiencia, ¿cómo han impactado los plazos de financiamiento a corto y largo plazo en el desarrollo de su empresa?</p>	<p>En nuestra experiencia, la dependencia forzada en financiamiento a corto plazo ha tenido un impacto negativo significativo en el desarrollo de nuestra empresa. Los plazos cortos nos obligan a un ciclo constante de búsqueda de fondos, lo que desvía recursos y atención de actividades más productivas. Esta situación ha limitado nuestra capacidad para planificar y ejecutar proyectos a largo plazo, afectando nuestra competitividad en licitaciones de obras civiles de mayor envergadura. La falta de acceso a financiamiento a largo plazo ha obstaculizado</p>

		<p>inversiones cruciales en maquinaria y tecnología, manteniendo nuestra productividad por debajo de nuestro potencial. Además, esta limitación nos ha impedido desarrollar una estrategia de crecimiento sostenible, quedándonos rezagados en un mercado cada vez más competitivo y tecnológicamente avanzado. En resumen, los plazos de financiamiento inadecuados han sido un freno constante para nuestro crecimiento y evolución como empresa constructora.</p>
5	<p>¿De qué manera han afectado las tasas de interés del financiamiento a la situación económica de su empresa?</p>	<p>Las altas tasas de interés asociadas a nuestro limitado acceso al financiamiento han tenido un impacto severo en nuestra situación económica. Debido a nuestro historial crediticio negativo, las pocas opciones de financiamiento disponibles vienen con tasas de interés significativamente superiores al promedio del mercado, lo que aumenta considerablemente nuestros costos operativos. Esto ha reducido drásticamente nuestros márgenes de ganancia, haciendo que algunos proyectos sean apenas rentables o incluso inviables. La carga financiera adicional ha mermado nuestra capacidad de reinversión y crecimiento, creando un círculo vicioso donde la falta de recursos nos impide mejorar nuestra posición crediticia. Además, el alto costo del capital ha limitado nuestra competitividad en las licitaciones, ya que no podemos ofrecer precios tan competitivos como empresas con mejor acceso a financiamiento, lo que a su vez afecta nuestras oportunidades de generar ingresos y mejorar nuestra rentabilidad.</p>
6	<p>¿Qué estrategias ha implementado su empresa para hacer frente a los costos de financiamiento y mejorar su rentabilidad?</p>	<p>Frente a los altos costos de financiamiento, hemos implementado varias estrategias para intentar mejorar nuestra rentabilidad, aunque con éxito limitado debido a nuestras restricciones. Primero, hemos intensificado nuestros esfuerzos en la gestión eficiente de costos, optimizando nuestros procesos y negociando mejores términos con proveedores cuando es posible. También hemos priorizado proyectos con ciclos de pago más cortos y hemos intentado negociar anticipos más altos con clientes para reducir nuestra necesidad de</p>

		<p>financiamiento externo. Hemos explorado alianzas estratégicas con otras empresas para compartir recursos y costos en proyectos específicos. Sin embargo, estas medidas, aunque útiles, no han sido suficientes para contrarrestar completamente el impacto negativo de nuestro acceso limitado al financiamiento. Nuestra capacidad para mejorar significativamente nuestra rentabilidad sigue estando severamente restringida por la falta de opciones de financiamiento adecuadas y asequibles.</p>
N°	Preguntas de Rentabilidad	Respuesta
1	<p>¿Cómo ha evolucionado la rentabilidad económica de su empresa en los últimos años y qué factores han influido en ella?</p>	<p>La rentabilidad económica de nuestra empresa ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, principalmente influenciada por nuestro limitado acceso al financiamiento. Este factor clave ha restringido nuestra capacidad para asumir proyectos más grandes y rentables, forzándonos a operar en un nicho de mercado menos lucrativo. La falta de inversión en equipamiento moderno ha afectado nuestra eficiencia operativa, aumentando nuestros costos relativos. Además, el alto costo del capital, cuando logramos acceder a financiamiento, ha erosionado nuestros márgenes de beneficio. La competencia cada vez más intensa en el sector, especialmente de empresas con mejor acceso a recursos financieros, ha presionado aún más nuestros precios y márgenes. Como resultado, nuestra rentabilidad económica ha disminuido de manera constante, limitando nuestra capacidad de reinversión y crecimiento, y creando un ciclo negativo difícil de romper sin un cambio significativo en nuestras condiciones de financiamiento.</p>
2	<p>¿Qué acciones ha tomado su empresa para mejorar la rentabilidad financiera y qué resultados ha obtenido?</p>	<p>Para mejorar nuestra rentabilidad financiera, hemos implementado una serie de medidas, aunque con resultados mixtos debido a nuestras limitaciones financieras. Hemos intensificado nuestros esfuerzos en la reducción de costos</p>

		<p>operativos, optimizando procesos y negociando mejores términos con proveedores. También hemos intentado diversificar nuestros servicios para incluir trabajos de consultoría, que requieren menos capital y pueden ofrecer márgenes más altos. Hemos puesto énfasis en mejorar nuestra eficiencia en la gestión de proyectos para maximizar la rentabilidad de cada contrato. Sin embargo, estas acciones han tenido un impacto limitado en nuestra rentabilidad financiera general. La falta de acceso a financiamiento adecuado sigue siendo un obstáculo significativo, impidiendo inversiones que podrían mejorar sustancialmente nuestra productividad y competitividad. Como resultado, aunque hemos logrado estabilizar en cierta medida nuestra rentabilidad, no hemos podido revertir completamente la tendencia decreciente observada en los últimos años.</p>
3	<p>¿Qué indicadores de rentabilidad son los más relevantes para su empresa y cómo los utiliza en la toma de decisiones?</p>	<p>Para nuestra empresa, los indicadores de rentabilidad más relevantes son el margen de utilidad operativa, el retorno sobre la inversión (ROI) y el margen de EBITDA. El margen de utilidad operativa nos ayuda a evaluar la eficiencia de nuestras operaciones y la capacidad de generar beneficios de nuestros proyectos, excluyendo el impacto de los costos financieros. El ROI es crucial para evaluar el rendimiento de nuestras inversiones limitadas y justificar futuras asignaciones de recursos. El margen de EBITDA nos proporciona una visión clara de nuestra rentabilidad operativa, especialmente importante dado nuestro alto costo de financiamiento. Utilizamos estos indicadores para tomar decisiones sobre qué proyectos aceptar, dónde asignar nuestros escasos recursos y cómo mejorar nuestra eficiencia operativa. Sin embargo, nuestra capacidad para actuar sobre estos indicadores está severamente limitada por nuestra falta de acceso a financiamiento adecuado, lo que a menudo nos obliga a tomar decisiones</p>

		subóptimas basadas más en la disponibilidad de recursos que en la rentabilidad potencial.
4	Según su percepción, ¿cómo han impactado los márgenes de utilidad (neta, bruta y operativa) en el desempeño de su empresa?	Los márgenes de utilidad han tenido un impacto significativo y, desafortunadamente, en gran medida negativo en el desempeño de nuestra empresa. Nuestro margen de utilidad bruta se ha mantenido relativamente estable, reflejando nuestra capacidad para gestionar los costos directos de los proyectos. Sin embargo, el margen de utilidad operativa ha disminuido debido a la incapacidad de invertir en mejoras de eficiencia y la necesidad de mantener una estructura de costos fijos para operar. El margen de utilidad neta ha sido el más afectado, principalmente debido a los altos costos financieros asociados con nuestro limitado acceso al crédito. Esta reducción en los márgenes ha impactado negativamente nuestra capacidad de reinversión, limitando nuestro crecimiento y competitividad. La presión sobre los márgenes también ha afectado nuestra capacidad para asumir riesgos en nuevos proyectos o mercados, forzándonos a una estrategia más conservadora que, a su vez, limita nuestras oportunidades de mejorar el desempeño general de la empresa.
5	¿Qué importancia le da su empresa al análisis de los ratios de rentabilidad, como el ROA y el ROE, y cómo los interpreta?	Nuestra empresa otorga una gran importancia al análisis de ratios de rentabilidad como el ROA (Retorno sobre Activos) y el ROE (Retorno sobre Patrimonio), considerándolos indicadores cruciales de nuestro desempeño financiero. El ROA nos ayuda a evaluar la eficiencia con la que estamos utilizando nuestros activos limitados para generar beneficios, lo cual es particularmente relevante dada nuestra restricción de recursos. Por otro lado, el ROE nos proporciona una visión clara del retorno que estamos generando para nuestros accionistas, lo cual es fundamental para justificar la reinversión de utilidades en lugar de buscar otras alternativas de inversión. Interpretamos estos ratios en el contexto de nuestras limitaciones financieras, reconociendo que nuestro ROA se

		<p>ve afectado negativamente por la falta de inversión en activos productivos, mientras que nuestro ROE refleja tanto nuestra rentabilidad operativa como el impacto de nuestro alto costo de financiamiento. Lamentablemente, la tendencia decreciente en estos ratios ha sido un claro indicador de los desafíos que enfrentamos debido a nuestro limitado acceso al financiamiento.</p>
6	<p>¿De qué manera utiliza los ratios de rentabilidad para evaluar la eficiencia de su empresa en la generación de beneficios?</p>	<p>Utilizamos los ratios de rentabilidad como herramientas fundamentales para evaluar nuestra eficiencia en la generación de beneficios, aunque nuestras acciones basadas en estos análisis están limitadas por nuestras restricciones financieras. Comparamos nuestros ratios de rentabilidad actuales con datos históricos para identificar tendencias y áreas de mejora en nuestra operación. Utilizamos el margen de EBITDA para evaluar nuestra eficiencia operativa independientemente de nuestra estructura financiera, mientras que el ROE y ROA nos ayudan a determinar si estamos utilizando eficientemente nuestro capital y activos limitados. Sin embargo, la interpretación de estos ratios siempre se hace en el contexto de nuestras limitaciones de financiamiento, reconociendo que muchas de las acciones que podrían mejorar significativamente estos indicadores están fuera de nuestro alcance debido a la falta de capital. Esta situación nos obliga a enfocarnos en optimizaciones incrementales y eficiencias operativas menores, en lugar de transformaciones más sustanciales que podrían impulsar significativamente nuestra rentabilidad.</p>
7	<p>En su opinión, ¿cómo ha influido el financiamiento en la rentabilidad de su empresa y qué aspectos destacaría?</p>	<p>El financiamiento, o más precisamente, nuestro limitado acceso a él, ha tenido un impacto profundo y mayormente negativo en la rentabilidad de nuestra empresa. Este factor ha sido el principal obstáculo para nuestro crecimiento y mejora de eficiencia. La falta de acceso a capital adecuado nos ha impedido invertir en equipamiento moderno y tecnología</p>

		<p>que podría aumentar nuestra productividad y competitividad. Los altos costos de los préstamos a los que hemos podido acceder han erosionado significativamente nuestros márgenes de beneficio, reduciendo nuestra capacidad de reinversión y creando un ciclo negativo. Destacaría especialmente cómo esta situación nos ha forzado a operar en un nicho de mercado menos rentable, limitando nuestra capacidad para competir por proyectos más grandes y lucrativos. También ha afectado nuestra capacidad de negociación con proveedores y clientes, ya que a menudo nos vemos obligados a aceptar términos menos favorables debido a nuestras limitaciones de capital. En resumen, el financiamiento inadecuado ha sido el factor clave que ha restringido nuestra rentabilidad y potencial de crecimiento.</p>
8	<p>¿Qué recomendaciones daría a otras micro y pequeñas empresas sobre el manejo del financiamiento para mejorar su rentabilidad?</p>	<p>Basado en nuestra experiencia, recomendaría a otras pequeñas y medianas empresas que prioricen la construcción y mantenimiento de un historial crediticio sólido desde el inicio de sus operaciones. Es crucial ser extremadamente cuidadosos con el cumplimiento de obligaciones financieras para evitar situaciones como la nuestra. Sugeriría diversificar las fuentes de financiamiento, explorando opciones como el factoring, leasing, o incluso inversores ángeles, para no depender exclusivamente de préstamos bancarios tradicionales. Es importante también desarrollar relaciones sólidas con proveedores que puedan ofrecer términos de crédito favorables. Recomendaría enfocarse en la eficiencia operativa y la gestión del flujo de caja para maximizar los recursos internos antes de buscar financiamiento externo. Finalmente, aconsejaría invertir en sistemas de información financiera robustos que permitan un monitoreo constante de la rentabilidad y faciliten la toma de decisiones informadas sobre inversiones y financiamiento. La clave es mantener un equilibrio entre el crecimiento y la estabilidad</p>

		financiera para asegurar una rentabilidad sostenible a largo plazo.
--	--	---

Fuente: Elaboración propia en base al cuestionario aplicado al administrador de la empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024

1.3 Respecto al objetivo específico 3

Realizar un análisis comparativo del impacto del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada -Huánuco, 2024

Cuadro N° 3. *Resultados del Objetivo específico 3*

Elemento de comparación	Resultados del Objetivos específico 1	Resultados del Objetivo Específico 2	Análisis y/o explicación
Fuentes de financiamiento	Rivera (2023) y Palacios (2022) destacan la importancia del financiamiento como herramienta vital para el desarrollo de las microempresas, proporcionando acceso a capital para emprendedores y negocios de pequeña escala. Este tipo de financiamiento incluye microcréditos y préstamos grupales, caracterizándose por su flexibilidad y adaptabilidad a las necesidades específicas de las microempresas. Su impacto trasciende lo económico, convirtiéndose en un catalizador del desarrollo social y la inclusión financiera en comunidades vulnerables. Espinoza & Granda (2022) y García (2022) enfatizan la relevancia del autofinanciamiento como aspecto crucial del manejo financiero de las micro y pequeñas empresas, reflejando su capacidad de generar y reinvertir recursos propios.	La Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada ha dependido principalmente del financiamiento interno, utilizando recursos propios y reinvertiendo las utilidades generadas. Esta elección se debe principalmente a su historial crediticio negativo, que ha limitado severamente su acceso a fuentes de financiamiento externas. La empresa ha intentado obtener préstamos bancarios, pero las altas tasas de interés y los requisitos estrictos han dejado pocas opciones viables. En ocasiones, han recurrido a préstamos informales o adelantos de clientes para cubrir necesidades urgentes, pero estas fuentes son insuficientes y a menudo costosas. Esta situación les impide acceder a financiamiento adecuado para proyectos de gran envergadura.	La situación de la empresa difiere de lo recomendado en la literatura. Mientras los autores destacan la importancia de diversificar las fuentes de financiamiento, la empresa se ve limitada principalmente al autofinanciamiento. Esta discrepancia resalta el impacto negativo de un historial crediticio desfavorable en el acceso a opciones de financiamiento

<p>Plazos de financiamiento</p>	<p>Herrera & Tito (2021) y Narváez (2021) subrayan la importancia del financiamiento a corto plazo para la gestión del capital de trabajo en las micro y pequeñas empresas, permitiendo cubrir necesidades operativas inmediatas. Este tipo de financiamiento, que puede incluir líneas de crédito revolventes o factoring, ofrece flexibilidad y rapidez en la obtención de recursos. Su adecuada utilización no solo asegura la continuidad operativa, sino que también mejora la eficiencia en el manejo de los recursos financieros. Por otro lado, Morales (2021) y Chinchay & Zavaleta (2022) resaltan la esencialidad del financiamiento a largo plazo para el crecimiento y la modernización de las micro y pequeñas empresas, facilitando inversiones significativas en activos fijos e infraestructura.</p>	<p>Para la Empresa Constructora y Consultora E & M, los plazos cortos han sido su única opción real, aunque no necesariamente la más adecuada. Estos plazos, generalmente de 6 a 12 meses, les permiten cubrir necesidades operativas inmediatas, pero ejercen una presión constante sobre su flujo de caja. Esta restricción influye significativamente en su toma de decisiones, forzándoles a priorizar proyectos pequeños y de rápida ejecución sobre oportunidades más grandes y potencialmente más rentables. La falta de acceso a financiamiento a largo plazo les impide invertir en mejoras sustanciales de equipamiento o tecnología, lo que a su vez afecta su eficiencia y competitividad.</p>	<p>Se observa una divergencia entre la situación de la empresa y las recomendaciones de la literatura. Mientras los autores enfatizan la importancia de combinar financiamiento a corto y largo plazo, la empresa se ve restringida a opciones de corto plazo. Esta limitación impacta negativamente en su capacidad de inversión y crecimiento.</p>
---------------------------------	---	--	--

Costos de financiamiento	Mendoza (2021) y Garrido & Saavedra (2022) destacan la importancia del financiamiento para las empresas que buscan expandirse significativamente y diversificar sus fuentes de capital. Este tipo de financiamiento ofrece ventajas como la reducción del costo de capital y el aumento de la visibilidad en el mercado. Aunque tradicionalmente ha sido más accesible para grandes corporaciones, la creación de mercados alternativos está abriendo esta opción a empresas medianas en crecimiento. Alvarez & Humpire (2021) y Layza (2020) subrayan la relevancia del financiamiento mediante capital de riesgo para impulsar la innovación y el crecimiento acelerado en empresas con alto potencial.	Para la Empresa Constructora y Consultora E & M, las altas tasas de interés asociadas a su limitado acceso al financiamiento han tenido un impacto severo en su situación económica. Debido a su historial crediticio negativo, las pocas opciones de financiamiento disponibles vienen con tasas de interés significativamente superiores al promedio del mercado, lo que aumenta considerablemente sus costos operativos. Esto ha reducido drásticamente sus márgenes de ganancia, haciendo que algunos proyectos sean apenas rentables o incluso inviables. La carga financiera adicional ha mermado su capacidad de reinversión y crecimiento, creando un círculo vicioso donde la falta de recursos les impide mejorar su posición crediticia.	Se evidencia una marcada diferencia entre la situación de la empresa y las tendencias descritas en la literatura. Mientras los autores destacan las ventajas de acceder a financiamiento diversificado y capital de riesgo, la empresa enfrenta costos elevados debido a su historial crediticio negativo.
Tipos de rentabilidad	Rivera (2023) y Palacios (2022) señalan que el impacto del financiamiento en la rentabilidad radica en su capacidad para facilitar la gestión eficiente del capital de trabajo. Un financiamiento adecuado	La rentabilidad económica de la Empresa Constructora y Consultora E & M ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, principalmente influenciada por su limitado acceso al financiamiento.	Se observa una discrepancia entre los beneficios potenciales del financiamiento

	<p>permite a las empresas mantener niveles óptimos de inventario, gestionar eficazmente las cuentas por cobrar y negociar mejores términos con los proveedores. Esta optimización del ciclo de conversión de efectivo reduce los costos operativos y mejora la eficiencia en el uso de los recursos. Como resultado, la empresa puede generar más ingresos con el mismo nivel de activos, lo que se traduce directamente en una mejora de los indicadores de rentabilidad, como el retorno sobre activos (ROA) y el margen de beneficio operativo. Destacan que el impacto del financiamiento en la rentabilidad se evidencia en la capacidad de las empresas para aprovechar oportunidades de crecimiento.</p>	<p>Este factor clave ha restringido su capacidad para asumir proyectos más grandes y rentables, forzándoles a operar en un nicho de mercado menos lucrativo. La falta de inversión en equipamiento moderno ha afectado su eficiencia operativa, aumentando sus costos relativos. Además, el alto costo del capital, cuando logran acceder a financiamiento, ha erosionado sus márgenes de beneficio. La competencia cada vez más intensa en el sector, especialmente de empresas con mejor acceso a recursos financieros, ha presionado aún más sus precios y márgenes.</p>	<p>descritos en la literatura y la realidad de la empresa. Mientras los autores destacan cómo el financiamiento adecuado puede mejorar la eficiencia y rentabilidad, la empresa experimenta una disminución en su rentabilidad debido a su acceso limitado al capital.</p>
Indicadores de rentabilidad	<p>Mendoza (2021) y Garrido & Saavedra (2022) indican que el impacto del financiamiento en la rentabilidad radica en su papel fundamental para optimizar la estructura de capital de la empresa. Un mix equilibrado de deuda y capital propio puede reducir el costo promedio</p>	<p>Para la Empresa Constructora y Consultora E&M, los indicadores de rentabilidad más relevantes son el margen de utilidad operativa, el retorno sobre la inversión (ROI) y el margen de EBITDA. El margen de utilidad operativa les ayuda a evaluar la eficiencia de sus operaciones</p>	<p>Se observa una disparidad entre el uso potencial de los indicadores de rentabilidad descritos en la literatura y la</p>

	ponderado del capital, maximizando así el valor de la empresa. Esta optimización permite a la organización aprovechar el escudo fiscal de la deuda, mejorando la rentabilidad neta. Además, una estructura de capital bien gestionada puede mejorar la percepción de los inversionistas, facilitando el acceso a futuras fuentes de financiamiento en condiciones más favorables. Señalan que el impacto del financiamiento en la rentabilidad se evidencia en la capacidad de las empresas para invertir en capital humano y desarrollo organizacional.	y la capacidad de generar beneficios de sus proyectos, excluyendo el impacto de los costos financieros. El ROI es crucial para evaluar el rendimiento de sus inversiones limitadas y justificar futuras asignaciones de recursos. El margen de EBITDA les proporciona una visión clara de su rentabilidad operativa, especialmente importante dado su alto costo de financiamiento. Utilizan estos indicadores para tomar decisiones sobre qué proyectos aceptar, dónde asignar sus escasos recursos y cómo mejorar su eficiencia operativa.	realidad de la empresa. Mientras los autores destacan cómo estos indicadores pueden guiar decisiones estratégicas y optimizar la estructura de capital, la empresa se ve limitada en su capacidad de actuar sobre estos indicadores debido a sus restricciones financieras.
Ratios de rentabilidad	Morales (2021) y Chinchay & Zavaleta (2022) destacan que el impacto del financiamiento en la rentabilidad radica en su papel fundamental para la transformación digital de las empresas. El acceso a capital permite a las organizaciones invertir en tecnologías emergentes como la inteligencia artificial, el big data o la automatización de	La Empresa Constructora y Consultora E & M otorga una gran importancia al análisis de ratios de rentabilidad como el ROA (Retorno sobre Activos) y el ROE (Retorno sobre Patrimonio), considerándolos indicadores cruciales de su desempeño financiero. El ROA les ayuda a evaluar la eficiencia con la que están utilizando sus activos limitados para	Se evidencia una brecha entre el potencial uso de los ratios de rentabilidad descritos en la literatura y la situación real de la empresa. Mientras

	<p>procesos. Estas inversiones en transformación digital pueden resultar en una mejora significativa de la eficiencia operativa, una mayor capacidad para personalizar productos y servicios, y la creación de nuevos modelos de negocio. Señalan que el impacto del financiamiento en la rentabilidad se evidencia en la capacidad de las empresas para gestionar eficazmente los ciclos económicos y las fluctuaciones del mercado.</p>	<p>generar beneficios, lo cual es particularmente relevante dada su restricción de recursos. Por otro lado, el ROE les proporciona una visión clara del retorno que están generando para sus accionistas, lo cual es fundamental para justificar la reinversión de utilidades en lugar de buscar otras alternativas de inversión. Interpretan estos ratios en el contexto de sus limitaciones financieras, reconociendo que su ROA se ve afectado negativamente por la falta de inversión en activos productivos, mientras que su ROE refleja tanto su rentabilidad operativa como el impacto de su alto costo de financiamiento.</p>	<p>los autores enfatizan cómo estos ratios pueden guiar decisiones estratégicas y facilitar la transformación digital, la empresa se encuentra limitada en su capacidad de actuar sobre estos indicadores debido a sus restricciones financieras.</p>
--	---	---	---

V. Discusión

5.1 Respecto al objetivo específico 1:

El financiamiento se constituye como un elemento crucial para el desarrollo y crecimiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios en Perú. Su importancia radica en la capacidad de proporcionar el capital necesario para impulsar la expansión, mejorar la competitividad y fomentar la innovación en un entorno empresarial cada vez más exigente y dinámico. Estos resultados tienen relación con lo encontrado por Ramos & Saavedra (2023) destacan la relevancia del financiamiento como una herramienta vital para el desarrollo de las microempresas, proporcionando acceso a capital para emprendedores y negocios de pequeña escala. El financiamiento, especialmente en forma de microcréditos y préstamos grupales, se caracteriza por su flexibilidad y adaptabilidad a las necesidades específicas de las microempresas. Además, señalan que el impacto del financiamiento trasciende lo meramente económico, convirtiéndose en un catalizador del desarrollo social y la inclusión financiera en comunidades vulnerables. Este enfoque resalta la importancia del financiamiento no solo como un medio para el crecimiento empresarial, sino también como un instrumento de transformación social y económica en el contexto de las micro y pequeñas empresas peruanas. Estos resultados coinciden con lo expuesto por Espinoza & Granda (2022) y Palacios (2022) quienes enfatizan la importancia del autofinanciamiento como un aspecto crucial del manejo financiero de las micro y pequeñas empresas. Resaltan que el autofinanciamiento, que incluye la reinversión de utilidades y las aportaciones de los propietarios, refleja la capacidad de las empresas para generar y reinvertir recursos propios. Señalan que este tipo de financiamiento fortalece la estructura financiera de la empresa y mejora su capacidad de resistencia ante fluctuaciones económicas. Además, destacan que una adecuada gestión del autofinanciamiento no solo contribuye a la estabilidad financiera, sino que también mejora la valoración de la empresa frente a potenciales inversores o prestamistas. Este enfoque complementa la visión del financiamiento externo, subrayando la importancia de una estrategia financiera balanceada que aproveche tanto los recursos internos como los externos. Estos hallazgos son similares a lo obtenido por Herrera & Tito (2021) y Narváez (2021) quienes abordan *la relevancia de la rentabilidad* en el contexto de las micro y pequeñas empresas. Subrayan que la rentabilidad no es solo un indicador del éxito financiero, sino también un factor determinante para la supervivencia y el crecimiento a largo plazo de estas empresas. Destacan la importancia de mantener niveles adecuados de

rentabilidad para atraer inversiones, reinvertir en el negocio y hacer frente a los desafíos del mercado. Además, señalan que la rentabilidad es un reflejo de la eficiencia operativa y la capacidad de la empresa para generar valor a partir de sus recursos disponibles. Este enfoque resalta la necesidad de que las micro y pequeñas empresas no solo se enfoquen en el crecimiento de sus ingresos, sino también en la optimización de sus costos y la mejora continua de sus procesos para mantener y aumentar su rentabilidad. Estos resultados guardan similitud a lo encontrado por Layza (2020) y Chinchay & Zavaleta (2022) quienes profundizan en los diversos aspectos de la rentabilidad relevantes para las micro y pequeñas empresas. Destacan la importancia de considerar diferentes tipos de rentabilidad, como la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, para obtener una visión completa del desempeño de la empresa. Señalan que mientras la rentabilidad económica mide la eficiencia en el uso de los activos, la rentabilidad financiera evalúa el retorno para los accionistas. Además, resaltan la relevancia de analizar los márgenes de utilidad (bruta, operativa y neta) como indicadores clave de la capacidad de la empresa para generar beneficios en diferentes niveles de su operación. Este enfoque multidimensional de la rentabilidad proporciona a las micro y pequeñas empresas herramientas valiosas para evaluar su desempeño financiero y tomar decisiones estratégicas informadas. Cruz (2023) y Garrido & Saavedra (2022) abordan *el impacto del financiamiento en la rentabilidad*, destacando cómo un financiamiento adecuado puede mejorar significativamente los indicadores de rentabilidad de las micro y pequeñas empresas. Señalan que el acceso a capital permite a las empresas optimizar su estructura financiera, reduciendo el costo promedio ponderado del capital y maximizando así el valor de la empresa. Resaltan que un mix equilibrado de deuda y capital propio no solo puede mejorar la rentabilidad neta a través del aprovechamiento del escudo fiscal de la deuda, sino que también puede mejorar la percepción de los inversionistas, facilitando el acceso a futuras fuentes de financiamiento en condiciones más favorables. Este enfoque subraya cómo el financiamiento, cuando se gestiona estratégicamente, puede convertirse en un catalizador para la mejora sostenida de la rentabilidad y el crecimiento a largo plazo de las micro y pequeñas empresas. Estos resultados coinciden con lo expuesto por Chinchay & Zavaleta (2022) y Layza (2020) quienes profundizan en cómo el financiamiento puede impactar positivamente en la rentabilidad a través de la mejora de la eficiencia operativa y la capacidad de adaptación al mercado. Destacan que el acceso a capital permite a las empresas invertir en tecnologías emergentes, como la inteligencia artificial y la automatización de procesos, lo que puede resultar en una mejora significativa de la eficiencia

operativa y la creación de nuevos modelos de negocio. Además, señalan que un financiamiento bien estructurado proporciona a las empresas la flexibilidad necesaria para adaptarse eficazmente a los ciclos económicos y las fluctuaciones del mercado, ya sea aprovechando oportunidades durante períodos de crecimiento o resistiendo durante recesiones. Este enfoque resalta cómo el financiamiento adecuado puede no solo mejorar los indicadores financieros a corto plazo, sino también fortalecer la posición competitiva de la empresa y su capacidad para generar rentabilidad sostenible a largo plazo.

5.2 Respecto al objetivo específico 2:

La Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada reconoce que el financiamiento es fundamental para las micro y pequeñas empresas porque proporciona el capital necesario para el crecimiento, la inversión en tecnología y la mejora de la competitividad. Sin embargo, presenta problemas significativos en el acceso a fuentes de financiamiento debido a su historial crediticio negativo. Además, viene afrontando deficiencias en su rentabilidad como consecuencia de los altos costos financieros, la limitada capacidad de inversión y la dificultad para competir en proyectos de mayor envergadura, lo que ha resultado en una tendencia decreciente de sus indicadores financieros. *En cuanto a las fuentes de financiamiento*, la empresa depende principalmente del financiamiento interno, utilizando recursos propios y reinvertiendo las utilidades generadas. Esta situación se debe a su historial crediticio negativo, que ha limitado severamente su acceso a fuentes de financiamiento externas. La empresa ha intentado obtener préstamos bancarios, pero las altas tasas de interés y los requisitos estrictos han dejado pocas opciones viables. En ocasiones, han recurrido a préstamos informales o adelantos de clientes para cubrir necesidades urgentes, pero estas fuentes son insuficientes y a menudo costosas. Esta dependencia del autofinanciamiento y fuentes informales contrasta con lo recomendado por expertos en el campo. Estos resultados coinciden con lo expuesto por Ramos & Saavedra (2023) y Palacios (2022) quienes destacan la importancia de diversificar las fuentes de financiamiento para las micro y pequeñas empresas. Estos autores señalan que el acceso a una variedad de opciones de financiamiento, incluyendo microcréditos y préstamos grupales, es crucial para el desarrollo y crecimiento de estas empresas. Además, resaltan que la dependencia excesiva de una sola fuente de financiamiento puede limitar significativamente la capacidad de la empresa para aprovechar oportunidades de crecimiento y hacer frente a desafíos financieros inesperados. *Respecto a los plazos de financiamiento*, la Empresa

Constructora y Consultora E & M se ve limitada principalmente a opciones de corto plazo, generalmente de 6 a 12 meses. Estos plazos cortos les permiten cubrir necesidades operativas inmediatas, pero ejercen una presión constante sobre su flujo de caja. Esta restricción influye significativamente en su toma de decisiones, forzándoles a priorizar proyectos pequeños y de rápida ejecución sobre oportunidades más grandes y potencialmente más rentables. La falta de acceso a financiamiento a largo plazo les impide invertir en mejoras sustanciales de equipamiento o tecnología, lo que a su vez afecta su eficiencia y competitividad. Consecuentemente, sus decisiones estratégicas están más orientadas a la supervivencia a corto plazo que al crecimiento sostenible. Estos hallazgos son similares a lo obtenido por Chinchay & Zavaleta (2022) quienes subrayan la importancia del financiamiento a largo plazo para el crecimiento y la modernización de las micro y pequeñas empresas. Refieren que el financiamiento a largo plazo es esencial para facilitar inversiones significativas en activos fijos e infraestructura, permitiendo a las empresas distribuir los costos de grandes inversiones a lo largo del tiempo. Además, señalan que este tipo de financiamiento no solo impulsa el crecimiento a largo plazo, sino que también fortalece la posición de la empresa en el mercado, mejorando su capacidad para generar valor sostenible. *En relación a los costos de financiamiento*, la Empresa Constructora y Consultora E & M enfrenta altas tasas de interés asociadas a su limitado acceso al financiamiento, lo que ha tenido un impacto severo en su situación económica. Debido a su historial crediticio negativo, las pocas opciones de financiamiento disponibles vienen con tasas de interés significativamente superiores al promedio del mercado, lo que aumenta considerablemente sus costos operativos. Esto ha reducido drásticamente sus márgenes de ganancia, haciendo que algunos proyectos sean apenas rentables o incluso inviables. La carga financiera adicional ha mermado su capacidad de reinversión y crecimiento, creando un círculo vicioso donde la falta de recursos les impide mejorar su posición crediticia. Además, el alto costo del capital ha limitado su competitividad en las licitaciones. Estos resultados guardan similitud a lo encontrado por Garrido & Saavedra (2022) quienes destacan la importancia de acceder a financiamiento con costos competitivos para mejorar la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas. Estos autores señalan que un costo de capital elevado puede erosionar significativamente los márgenes de beneficio y limitar la capacidad de la empresa para invertir en su crecimiento. Además, resaltan que las empresas con acceso a financiamiento a tasas más bajas pueden mejorar su competitividad en el mercado y tener mayor flexibilidad para aprovechar oportunidades de negocio. *En cuanto a los tipos de rentabilidad*, la empresa

ha experimentado una tendencia decreciente en su rentabilidad económica en los últimos años, principalmente influenciada por su limitado acceso al financiamiento. Este factor clave ha restringido su capacidad para asumir proyectos más grandes y rentables, forzándoles a operar en un nicho de mercado menos lucrativo. La falta de inversión en equipamiento moderno ha afectado su eficiencia operativa, aumentando sus costos relativos. Además, el alto costo del capital ha erosionado sus márgenes de beneficio. La competencia cada vez más intensa en el sector, especialmente de empresas con mejor acceso a recursos financieros, ha presionado aún más sus precios y márgenes. Estos resultados coinciden con lo expuesto por Espinoza & Granda (2022) y Cruz (2023) quienes subrayan la importancia de mantener una rentabilidad económica sólida para el crecimiento sostenible de las micro y pequeñas empresas. Estos autores señalan que una rentabilidad económica decreciente puede ser un indicador de problemas subyacentes en la eficiencia operativa o en la estrategia de mercado de la empresa. Además, destacan que la capacidad de generar una rentabilidad económica adecuada es fundamental para atraer inversiones y mejorar el acceso a fuentes de financiamiento más favorables. *Respecto a los indicadores de rentabilidad*, la Empresa Constructora y Consultora E & M considera como los más relevantes el margen de utilidad operativa, el retorno sobre la inversión (ROI) y el margen de EBITDA. El margen de utilidad operativa les ayuda a evaluar la eficiencia de sus operaciones y la capacidad de generar beneficios de sus proyectos, excluyendo el impacto de los costos financieros. El ROI es crucial para evaluar el rendimiento de sus inversiones limitadas y justificar futuras asignaciones de recursos. El margen de EBITDA les proporciona una visión clara de su rentabilidad operativa, especialmente importante dado su alto costo de financiamiento. Sin embargo, su capacidad para actuar sobre estos indicadores está severamente limitada por su falta de acceso a financiamiento adecuado. Estos hallazgos son similares a lo obtenido por Herrera & Tito (2021) y Narváez (2021), quienes resaltan la importancia de utilizar una variedad de indicadores de rentabilidad para evaluar el desempeño financiero de las micro y pequeñas empresas. Estos autores enfatizan que un análisis integral de estos indicadores puede proporcionar una visión más completa de la salud financiera de la empresa y guiar la toma de decisiones estratégicas. Además, señalan que la capacidad de mejorar estos indicadores está estrechamente ligada al acceso a financiamiento adecuado y a la implementación de estrategias efectivas de gestión financiera. *En relación a los ratios de rentabilidad*, la empresa otorga una gran importancia al análisis del ROA (Retorno sobre Activos) y el ROE (Retorno sobre Patrimonio), considerándolos indicadores cruciales de su

desempeño financiero. El ROA les ayuda a evaluar la eficiencia con la que están utilizando sus activos limitados para generar beneficios, mientras que el ROE les proporciona una visión clara del retorno que están generando para sus accionistas. Sin embargo, interpretan estos ratios en el contexto de sus limitaciones financieras, reconociendo que su ROA se ve afectado negativamente por la falta de inversión en activos productivos, mientras que su ROE refleja tanto su rentabilidad operativa como el impacto de su alto costo de financiamiento. La tendencia decreciente en estos ratios ha sido un claro indicador de los desafíos que enfrentan debido a su limitado acceso al financiamiento. Estos resultados guardan similitud a lo encontrado por Rufino & Gonzales (2024) y Layza (2020), quienes subrayan la importancia de los ratios de rentabilidad como herramientas fundamentales para evaluar el desempeño financiero de las micro y pequeñas empresas. Estos autores destacan que un análisis detallado de estos ratios puede revelar áreas de mejora y oportunidades para optimizar la estructura financiera de la empresa. Además, señalan que la capacidad de mantener y mejorar estos ratios está estrechamente relacionada con el acceso a financiamiento adecuado y la implementación de estrategias efectivas de gestión financiera y operativa.

5.3 Respecto al objetivo específico 3:

Fuentes de financiamiento:

La Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada enfrenta una situación crítica en cuanto a sus fuentes de financiamiento. La empresa depende principalmente del financiamiento interno, utilizando recursos propios y reinvertiendo las utilidades generadas. Esta elección se debe a su historial crediticio negativo, que ha limitado severamente su acceso a fuentes de financiamiento externas. Han intentado obtener préstamos bancarios, pero las altas tasas de interés y los requisitos estrictos han dejado pocas opciones viables. En ocasiones, han recurrido a préstamos informales o adelantos de clientes para cubrir necesidades urgentes, pero estas fuentes son insuficientes y a menudo costosas. Esta situación contrasta significativamente con las recomendaciones y hallazgos de los expertos en el campo. Ramos & Saavedra (2023) y Palacios (2022) destacan la importancia del financiamiento como una herramienta vital para el desarrollo de las microempresas, proporcionando acceso a capital para emprendedores y negocios de pequeña escala. Estos autores subrayan que el financiamiento, especialmente en forma de

microcréditos y préstamos grupales, se caracteriza por su flexibilidad y adaptabilidad a las necesidades específicas de las microempresas. Además, señalan que el impacto del financiamiento trasciende lo meramente económico, convirtiéndose en un catalizador del desarrollo social y la inclusión financiera en comunidades vulnerables. La situación de la empresa estudiada, por tanto, representa una desviación significativa de las prácticas recomendadas y limita severamente su potencial de crecimiento y desarrollo.

Plazos de financiamiento:

La Empresa Constructora y Consultora E & M se encuentra limitada principalmente a opciones de financiamiento a corto plazo, generalmente de 6 a 12 meses. Estos plazos cortos les permiten cubrir necesidades operativas inmediatas, pero ejercen una presión constante sobre su flujo de caja. Esta restricción influye significativamente en su toma de decisiones, forzándoles a priorizar proyectos pequeños y de rápida ejecución sobre oportunidades más grandes y potencialmente más rentables. La falta de acceso a financiamiento a largo plazo les impide invertir en mejoras sustanciales de equipamiento o tecnología, lo que a su vez afecta su eficiencia y competitividad. Consecuentemente, sus decisiones estratégicas están más orientadas a la supervivencia a corto plazo que al crecimiento sostenible, lo cual es una limitación importante para su desarrollo empresarial. Esta situación contrasta con los hallazgos de Chinchay & Zavaleta (2022), quienes subrayan la esencialidad del financiamiento a largo plazo para el crecimiento y la modernización de las micro y pequeñas empresas. Estos autores destacan que el financiamiento a largo plazo es crucial para facilitar inversiones significativas en activos fijos e infraestructura. Este tipo de financiamiento, que puede incluir préstamos hipotecarios o leasing, permite distribuir los costos de grandes inversiones a lo largo del tiempo. Su implementación estratégica no solo impulsa el crecimiento a largo plazo, sino que también fortalece la posición de la empresa en el mercado, mejorando su capacidad para generar valor sostenible. La discrepancia entre la situación de la empresa estudiada y estas recomendaciones subraya el impacto negativo que la falta de acceso a financiamiento a largo plazo puede tener en el desarrollo y la competitividad de una micro o pequeña empresa.

Costos de financiamiento:

La Empresa enfrenta costos de financiamiento significativamente elevados, lo que ha tenido un impacto severo en su situación económica. Debido a su historial crediticio negativo, las pocas opciones de financiamiento disponibles vienen con tasas de interés considerablemente superiores al promedio del mercado, lo que aumenta sustancialmente sus costos operativos. Esto ha reducido drásticamente sus márgenes de ganancia, haciendo que algunos proyectos sean apenas rentables o incluso inviables. La carga financiera adicional ha mermado su capacidad de reinversión y crecimiento, creando un círculo vicioso donde la falta de recursos les impide mejorar su posición crediticia. Además, el alto costo del capital ha limitado su competitividad en las licitaciones, ya que no pueden ofrecer precios tan competitivos como empresas con mejor acceso a financiamiento. Esta situación contrasta notablemente con los hallazgos de Llerena (2023) y Garrido & Saavedra (2022) quienes destacan la importancia del financiamiento para las empresas que buscan expandirse significativamente y diversificar sus fuentes de capital. Estos autores señalan que un financiamiento adecuado ofrece ventajas como la reducción del costo de capital y el aumento de la visibilidad en el mercado. Aunque tradicionalmente ha sido más accesible para grandes corporaciones, la creación de mercados alternativos está abriendo esta opción a empresas medianas en crecimiento, ampliando así sus posibilidades de financiamiento y crecimiento. La disparidad entre la situación de la empresa estudiada y estas observaciones subrayan cómo los altos costos de financiamiento pueden obstaculizar significativamente el crecimiento y la competitividad de una micro o pequeña empresa.

Tipos de rentabilidad:

La Empresa ha experimentado una tendencia decreciente en su rentabilidad económica en los últimos años, principalmente influenciada por su limitado acceso al financiamiento. Este factor clave ha restringido su capacidad para asumir proyectos más grandes y rentables, forzándoles a operar en un nicho de mercado menos lucrativo. La falta de inversión en equipamiento moderno ha afectado su eficiencia operativa, aumentando sus costos relativos. Además, el alto costo del capital ha erosionado sus márgenes de beneficio. La competencia cada vez más intensa en el sector, especialmente de empresas con mejor acceso a recursos financieros, ha presionado aún más sus precios y márgenes. Como resultado, su rentabilidad económica ha disminuido de manera constante, limitando su capacidad de reinversión y crecimiento, y creando un ciclo negativo difícil de romper sin un cambio significativo en sus condiciones de financiamiento. Esta situación contrasta con los hallazgos de Layza (2020) y

Palacios (2022) quienes señalan que el impacto del financiamiento en la rentabilidad radica en su capacidad para facilitar la gestión eficiente del capital de trabajo. Estos autores indican que un financiamiento adecuado permite a las empresas mantener niveles óptimos de inventario, gestionar eficazmente las cuentas por cobrar y negociar mejores términos con los proveedores. Esta optimización del ciclo de conversión de efectivo reduce los costos operativos y mejora la eficiencia en el uso de los recursos. Como resultado, la empresa puede generar más ingresos con el mismo nivel de activos, lo que se traduce directamente en una mejora de los indicadores de rentabilidad, como el retorno sobre activos (ROA) y el margen de beneficio operativo. La discrepancia entre la situación de la empresa estudiada y estas observaciones resalta cómo la falta de acceso a financiamiento adecuado puede impactar negativamente en la rentabilidad y eficiencia operativa de una micro o pequeña empresa.

Indicadores de rentabilidad:

La Empresa Constructora y Consultora E&M considera como indicadores de rentabilidad más relevantes el margen de utilidad operativa, el retorno sobre la inversión (ROI) y el margen de EBITDA. El margen de utilidad operativa les ayuda a evaluar la eficiencia de sus operaciones y la capacidad de generar beneficios de sus proyectos, excluyendo el impacto de los costos financieros. El ROI es crucial para evaluar el rendimiento de sus inversiones limitadas y justificar futuras asignaciones de recursos. El margen de EBITDA les proporciona una visión clara de su rentabilidad operativa, especialmente importante dado su alto costo de financiamiento. Utilizan estos indicadores para tomar decisiones sobre qué proyectos aceptar, dónde asignar sus escasos recursos y cómo mejorar su eficiencia operativa. Sin embargo, su capacidad para actuar sobre estos indicadores está severamente limitada por su falta de acceso a financiamiento adecuado, lo que a menudo les obliga a tomar decisiones subóptimas basadas más en la disponibilidad de recursos que en la rentabilidad potencial. Esta situación contrasta con los hallazgos de Narvaez (2021) y Garrido & Saavedra (2022) quienes indican que el impacto del financiamiento en la rentabilidad radica en su papel fundamental para optimizar la estructura de capital de la empresa. Estos autores señalan que un mix equilibrado de deuda y capital propio puede reducir el costo promedio ponderado del capital, maximizando así el valor de la empresa. Esta optimización permite a la organización aprovechar el escudo fiscal de la deuda, mejorando la rentabilidad neta. Además, una estructura de capital bien gestionada puede mejorar la percepción de los inversionistas, facilitando el acceso a futuras fuentes de

financiamiento en condiciones más favorables, lo que a su vez puede impulsar aún más la rentabilidad a largo plazo. La discrepancia entre la situación de la empresa estudiada y estas observaciones subraya cómo la falta de acceso a financiamiento adecuado puede limitar la capacidad de una micro o pequeña empresa para optimizar su estructura de capital y mejorar sus indicadores de rentabilidad.

Ratios de rentabilidad:

La Empresa Constructora y Consultora E & M otorga una gran importancia al análisis de ratios de rentabilidad como el ROA (Retorno sobre Activos) y el ROE (Retorno sobre Patrimonio), considerándolos indicadores cruciales de su desempeño financiero. El ROA les ayuda a evaluar la eficiencia con la que están utilizando sus activos limitados para generar beneficios, lo cual es particularmente relevante dada su restricción de recursos. Por otro lado, el ROE les proporciona una visión clara del retorno que están generando para sus accionistas, lo cual es fundamental para justificar la reinversión de utilidades en lugar de buscar otras alternativas de inversión. Interpretan estos ratios en el contexto de sus limitaciones financieras, reconociendo que su ROA se ve afectado negativamente por la falta de inversión en activos productivos, mientras que su ROE refleja tanto su rentabilidad operativa como el impacto de su alto costo de financiamiento. Lamentablemente, la tendencia decreciente en estos ratios ha sido un claro indicador de los desafíos que enfrentan debido a su limitado acceso al financiamiento. Esta situación contrasta con los hallazgos de Chinchay & Zavaleta (2022) y Layza (2020) quienes señalan que el impacto del financiamiento en la rentabilidad se evidencia en la capacidad de las empresas para gestionar eficazmente los ciclos económicos y las fluctuaciones del mercado. Estos autores indican que un financiamiento bien estructurado proporciona a las organizaciones la flexibilidad necesaria para adaptarse a cambios en las condiciones del mercado, ya sea aprovechando oportunidades durante períodos de crecimiento o resistiendo durante recesiones. Esta resiliencia financiera permite a las empresas mantener sus operaciones y cuota de mercado incluso en tiempos difíciles, lo que puede resultar en una ventaja competitiva significativa. A largo plazo, esta capacidad de adaptación facilitada por el financiamiento adecuado se traduce en una rentabilidad más estable y sostenible. La discrepancia entre la situación de la empresa estudiada y estas observaciones resalta cómo la falta de acceso a financiamiento adecuado puede limitar la capacidad de una micro o pequeña empresa para gestionar eficazmente los ciclos económicos y mantener ratios de rentabilidad estables.

VI. Conclusiones

6.1 Respecto al objetivo específico 1:

Describir la importancia del financiamiento y su impacto en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú

La importancia del financiamiento para las micro y pequeñas empresas se muestra en su capacidad para proporcionar el capital necesario que impulsa el crecimiento, mejora la competitividad y fomenta la innovación en un entorno empresarial dinámico. El acceso a diversas fuentes de financiamiento, incluyendo microcréditos, préstamos grupales y autofinanciamiento, permite a estas empresas adaptarse a sus necesidades específicas y fortalecer su estructura financiera. Asimismo, una rentabilidad sostenible es igualmente importante para asegurar la supervivencia a largo plazo, atraer inversiones y reinvertir en el negocio. La rentabilidad refleja la eficiencia operativa y la capacidad de la empresa para generar valor a partir de sus recursos disponibles, siendo crucial analizar diferentes tipos de rentabilidad, como la económica y la financiera, para obtener una visión completa del desempeño empresarial. El financiamiento impacta en la rentabilidad al facilitar la gestión eficiente del capital de trabajo, permitiendo mantener niveles óptimos de inventario, gestionar eficazmente las cuentas por cobrar y negociar mejores términos con los proveedores. Además, un financiamiento adecuado posibilita la inversión en tecnologías emergentes y la optimización de la estructura de capital, reduciendo el costo promedio ponderado del capital y maximizando el valor de la empresa. Este impacto se traduce en una mejora de los indicadores de rentabilidad, como el retorno sobre activos y el margen de beneficio operativo. Asimismo, el financiamiento bien estructurado proporciona la flexibilidad necesaria para adaptarse a los ciclos económicos y las fluctuaciones del mercado, contribuyendo a una rentabilidad más estable y sostenible a largo plazo.

6.2 Respecto al objetivo específico 2:

Describir la importancia del financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada -Huánuco, 2024

La empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada tiene claro que el financiamiento es importante para impulsar el crecimiento,

mejorar la competitividad y fomentar la innovación en el sector de construcción. Sin embargo, enfrenta severas limitaciones en el acceso a fuentes de financiamiento debido a su historial crediticio negativo. Esta situación les obliga a depender principalmente del autofinanciamiento y ocasionalmente de préstamos informales o adelantos de clientes, lo cual resulta insuficiente para sus necesidades de capital. Además, los plazos de financiamiento disponibles son mayormente a corto plazo, lo que ejerce una presión constante sobre su flujo de caja y les impide realizar inversiones significativas en equipamiento y tecnología. En la rentabilidad se observó la falta de capacidad para mantener márgenes de beneficio adecuados, principalmente debido a los altos costos financieros asociados con las pocas opciones de financiamiento disponibles. La empresa ha experimentado una tendencia decreciente en su rentabilidad económica, viéndose forzada a operar en un nicho de mercado menos lucrativo y enfrentando dificultades para competir en proyectos de mayor envergadura. Como impacto de la falta de financiamiento, la empresa ha visto severamente limitada su capacidad de crecimiento y desarrollo. Se ha visto obligada a priorizar proyectos pequeños y de rápida ejecución sobre oportunidades más grandes y potencialmente más rentables. La falta de inversión en mejoras sustanciales de equipamiento y tecnología ha afectado su eficiencia operativa y competitividad. Además, los altos costos financieros han erosionado significativamente sus márgenes de beneficio, creando un círculo vicioso donde la falta de recursos impide mejorar su posición crediticia y acceder a mejores opciones de financiamiento. Esto ha resultado en una disminución constante de sus indicadores de rentabilidad, limitando su capacidad de reinversión y poniendo en riesgo su sostenibilidad a largo plazo en el mercado.

6.3 Respecto al objetivo específico 3:

Hacer un análisis comparativo del impacto del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada -Huánuco, 2024

El análisis comparativo entre la situación de la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada y los hallazgos de la literatura revela discrepancias de financiamiento y la rentabilidad. En cuanto a las fuentes de financiamiento, la empresa depende principalmente del autofinanciamiento y préstamos informales, contrastando con las recomendaciones de diversificar las fuentes de capital. Los plazos de

financiamiento se limitan al corto plazo, lo que difiere de la importancia del financiamiento a largo plazo para el crecimiento y modernización señalada por expertos. Los costos de financiamiento son significativamente elevados para la empresa, contrario a la reducción del costo de capital que un financiamiento adecuado debería proporcionar. En términos de rentabilidad, la empresa experimenta una tendencia decreciente, mientras que la literatura enfatiza cómo un financiamiento apropiado puede mejorar la gestión del capital de trabajo y, por ende, la rentabilidad. Los indicadores de rentabilidad utilizados por la empresa, aunque relevantes, tienen una aplicación limitada debido a las restricciones financieras, lo que contrasta con la optimización de la estructura de capital que el financiamiento adecuado debería permitir. Finalmente, los ratios de rentabilidad de la empresa muestran una tendencia negativa, divergiendo de la capacidad de adaptación y estabilidad que un financiamiento bien estructurado debería proporcionar según la literatura. Estas discrepancias subrayan cómo las limitaciones en el acceso al financiamiento pueden impactar negativamente en todos los aspectos de la rentabilidad y el crecimiento de una micro o pequeña empresa, resaltando la importancia crucial de mejorar el acceso a opciones de financiamiento adecuadas para este sector empresarial.

6.4 Respecto al objetivo general:

Determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, caso: Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024.

La importancia del financiamiento para las micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú radica en su capacidad para proporcionar el capital necesario que impulsa el crecimiento, mejora la competitividad y fomenta la innovación en un entorno empresarial dinámico. El acceso a diversas fuentes de financiamiento, incluyendo microcréditos, préstamos grupales y autofinanciamiento, permite a estas empresas adaptarse a sus necesidades específicas y fortalecer su estructura financiera. Asimismo, una rentabilidad sostenible es fundamental para asegurar la supervivencia a largo plazo, atraer inversiones y reinvertir en el negocio, reflejando la eficiencia operativa y la capacidad de la empresa para generar valor a partir de sus recursos disponibles. El impacto del financiamiento en la rentabilidad se evidencia en la facilitación de una gestión eficiente del capital de trabajo, la optimización de la estructura de capital, la inversión en tecnologías emergentes y la

adaptabilidad a los ciclos económicos, lo que se traduce en una mejora de los indicadores de rentabilidad y una mayor estabilidad financiera a largo plazo. Sin embargo, la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada enfrenta deficiencias de financiamiento debido a su historial crediticio negativo, lo que la obliga a depender principalmente del autofinanciamiento y ocasionalmente de préstamos informales. En cuanto a la rentabilidad, se observa una falta de capacidad para mantener márgenes de beneficio adecuados, principalmente debido a los altos costos financieros asociados con las escasas opciones de financiamiento disponibles. Como impacto de su falta de financiamiento, la empresa ha visto severamente limitada su capacidad de crecimiento y desarrollo, viéndose forzada a priorizar proyectos pequeños sobre oportunidades más rentables, experimentando una disminución en su eficiencia operativa y competitividad, y sufriendo una erosión significativa de sus márgenes de beneficio. Esto ha resultado en una tendencia decreciente de sus indicadores de rentabilidad, que pone en riesgo su sostenibilidad a largo plazo y subraya la crucial importancia de mejorar el acceso a opciones de financiamiento adecuadas para las micro y pequeñas empresas del sector servicio en Perú.

VII. Recomendaciones

- Implementar un plan estratégico para mejorar el historial crediticio de la empresa. Esto podría incluir el establecimiento de un sistema riguroso para el cumplimiento de todas las obligaciones financieras actuales, por mínimas que sean, y la negociación de planes de pago realistas con los acreedores existentes.
- Explorar alternativas de financiamiento no tradicionales que puedan ser más accesibles dada su situación actual. Esto podría incluir el factoring, el leasing de equipos, o la búsqueda de inversores ángeles especializados en el sector de la construcción.
- Desarrollar un programa de eficiencia operativa para maximizar la rentabilidad de los proyectos actuales. Esto podría implicar la optimización de los procesos de trabajo, la reducción de desperdicios y la mejora en la gestión de inventarios.
- Implementar un sistema de gestión financiera más robusto que permita un seguimiento detallado de los indicadores de rentabilidad. Esto facilitará la toma de decisiones informadas y la identificación temprana de áreas problemáticas.
- Considerar la posibilidad de formar alianzas estratégicas con otras empresas del sector. Esto podría permitir el acceso a proyectos más grandes y rentables, así como la compartición de recursos y riesgos.
- Invertir en la capacitación del personal en áreas clave como gestión financiera, eficiencia operativa y nuevas tecnologías en el sector de la construcción. Aunque puede parecer un gasto adicional, a largo plazo podría mejorar significativamente la eficiencia y rentabilidad de la empresa.

Referencias bibliográficas

- Begenau, J., & Salomao, J. (2018). *Financiación de empresas a lo largo del ciclo económico. Microeconomía: Elección y crecimiento intertemporal de empresas* (SSRN Scholarly Paper 2533716). <https://doi.org/10.2139/ssrn.2533716>
- Belas, J., Gavurova, B., Cepel, M., & Kubak, M. (2020). Evaluation of economic potential of business environment development by comparing sector differences: Perspective of SMEs in the Czech Republic and Slovakia. *Oeconomia Copernicana*, 11(1), Article 1. <https://doi.org/10.24136/oc.2020.006>
- Borja, L., Villa, O., & Armijos, J. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*, 30(62), Article 62. <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>
- Cantillo, I., & León, Y. (2022). Tendencias de investigación en los negocios internacionales. *Tendencias*, 23(2), 273-302. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8520426>
- Chagerben, L., Yagual, A., & Hidalgo, J. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dominio de las Ciencias*, 3(2), 783-798. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6326783>
- Chinchay, N., & Zavaleta, K. (2022). *Financiamiento y rentabilidad en la Empresa de Servicios Generales Kristel E.I.R.L, Huamachuco, Trujillo—2021* [Tesis para optar el título profesional, Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional - Universidad César Vallejo. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/92191>
- Chipana, M. (2021). *Análisis de la estructura de financiamiento de las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016 – 2019*. <http://hdl.handle.net/20.500.12404/18045>

- Cisneros, A., Guevara, A., Urdánigo, J., & Garcés, J. (2022). Técnicas e Instrumentos para la Recolección de Datos que Apoyan a la Investigación Científica en Tiempo de Pandemia. *Dominio de las Ciencias*, 8(1), 58.
- Contreras, N., & Díaz, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: Origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2. <https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>
- Couselo, R., Williams, E., Pendón, M., & Cibeira, N. (2018). *Estructura de financiamiento de pymes industriales argentinas*. III Congreso Internacional en Supply Chain Management en una Economía Global (CISCM 2018) (Bogotá, Colombia, 29 y 30 de octubre de 2018). <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/74867>
- Cruz, A. (2023). *Financiamiento y su influencia en la rentabilidad de la empresa inmobiliaria grupo HousePro SAC; Tumbes – 2022* [Tesis de maestría, Universidad Nacional de Tumbes]. Repositorio de la Universidad Nacional de Tumbes. <https://repositorio.untumbes.edu.pe/handle/20.500.12874/64584>
- Damián, V. (2020). Emprendedores y Pymes en el Perú. *Economía & Negocios*, 2(1), Article 1. <https://doi.org/10.33326/27086062.2020.1.903>
- Dudley, E. (2021). Capital social y opciones de financiación empresarial. *Journal of Corporate Finance*, 70, 102068. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.102068>
- Espinoza, A., & Granda, R. (2022). *Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas PYMES proveedoras del Emporio Gamarra, 2022* [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional - Universidad César Vallejo. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/103727>
- Garrido, N., & Saavedra, H. (2022). *Financiamiento y su influencia sobre la rentabilidad de la empresa Jiménez & Rueda S.A. Periodo 2021-2022* [Tesis de licenciatura,

- Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional - Universidad César Vallejo.
<https://hdl.handle.net/20.500.12692/126051>
- Gherhes, C., Williams, N., Vorley, T., & Vasconcelos, A. (2016). Distinguir entre microempresas y pymes: Una revisión sistemática de las limitaciones al crecimiento. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 23(4), 939-963.
<https://doi.org/10.1108/JSBED-05-2016-0075>
- Guardian, A. C. E., Brault, S., Aime, J., & Cuellar, A. (2022). Public finances and the development of the peruvian economy. *Universidad Ciencia y Tecnología*, 26(116), Article 116. <https://doi.org/10.47460/uct.v26i116.645>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. McGraw Hill España. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=775008>
- Herrera, M., & Tito, E. (2021). *Financiamiento y su influencia en la rentabilidad de los productores de muebles del Distrito de San Sebastián – Cusco, periodo 2019* [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional - Universidad César Vallejo. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/69329>
- Jang, S., & Park, K. (2011). Interrelación entre el crecimiento de la empresa y la rentabilidad. *International Journal of Hospitality Management*, 30(4), 1027-1035.
<https://doi.org/10.1016/J.IJHM.2011.03.009>
- Khajibaevna, K. (2021). TEORÍA DE LAS FINANZAS Y ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO. *International Journal of Advanced Research*, 9, 547-550.
<http://dx.doi.org/10.21474/IJAR01/12480>
- Layza, N. (2020). *Financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro empresas del sector terciario rubro transporte fluvial de los puertos de la ciudad de Pucallpa, 2019* [Tesis de licenciatura, Universidad Peruana Unión]. Repositorio de la

Universidad Peruana Unión.

<http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/3061>

Levy, N. (2019). FINANCIAMIENTO, FINANCIARIZACIÓN Y PROBLEMAS DEL DESARROLLO. *Cuadernos de Economía*, 38(76), 207-229.

<https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v37n76.60786>

Llerena, J. (2023). *El financiamiento y la rentabilidad de las MYPES manufactureras de Comas 2023* [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. Repositorio

Institucional - Universidad César Vallejo.

<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/135708>

Myers, S. (2003). Financiamiento de las empresas. *Handbook of the Economics of Finance*, 1, 215-253. [https://doi.org/10.1016/S1574-0102\(03\)01008-2](https://doi.org/10.1016/S1574-0102(03)01008-2)

Narvaez, S. (2021). *Estrategias financieras para el incremento de la rentabilidad de las empresas inmobiliarias distrito de Huancayo post COVID19* [Tesis de licenciatura, Universidad Continental]. Repositorio de la Universidad Continental.

<https://hdl.handle.net/20.500.12394/8690>

Nazara, D., Sambodo, D., Hertina, D., Munizu, M., & Bakri, A. A. (2023). Efecto de la financiación mediante capital y deuda en la rentabilidad de la empresa. *Journal of Corporate Finance Management and Banking System*, 3(06), Article 06.

<https://doi.org/10.55529/jcfmbs.36.1.6>

Nolasco, M., Choque, R., Choque, C., & Molina, M. (2023). Innovación y emprendimiento en el Perú. *e-Revista Multidisciplinaria del Saber*, 1, e-RMS01042023.

<https://doi.org/10.61286/e-rms.v1i.10>

Novy-Marx, R. (2013). La otra cara del valor: La prima de rentabilidad bruta. *Journal of Financial Economics*, 108(1), 1-28. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2013.01.003>

- Palacios, T. (2022). *Financiamiento y rentabilidad en la empresa Torres y Basto Ingeniería SAC, distrito de San Isidro, periodo 2020* [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional - Universidad César Vallejo. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/101074>
- Peter, J. (2009). Análisis de rentabilidad. En *Configuring SAP® ERP Financials and Controlling* (pp. 643-748). John Wiley & Sons, Ltd. <https://doi.org/10.1002/9781118257333.ch12>
- Ramos, A., & Hernández, B. (2024). Diagnóstico y comportamiento de las MiPyMES en México durante el periodo 2019-2023. *Revista Venezolana de Gerencia*, 29(11), Article 11. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.29.e11.32>
- Ramos, V., & Saavedra, O. (2023). La incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas del Perú, sector comercio, estudio de caso en: EF Systemas E.I.R.L.-Ayacucho – 2023. *DIVULGACIÓN CIENTÍFICA DE INVESTIGACIÓN Y EMPRENDIMIENTO*, 1, Article 1. <https://www.dcie.org.pe/index.php/dcie/article/view/4>
- Romero, I. (2006). Las PYME en la economía global: Hacia una estrategia de fomento empresarial. *Problemas del desarrollo*, 37(146), 31-50. http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S0301-70362006000300003&lng=es&nrm=iso&tlng=es
- Romero, R. (2019). *La importancia del sector servicios para la exportación*. Diario Expreso. <https://www.expreso.com.pe/opinion/la-importancia-del-sector-servicios-para-la-exportacion/>
- Rufino, S., & Gonzales, Y. (2024). El financiamiento y su efecto en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del Perú, caso: La Chozza Negocios y Servicios Generales E.I.R.L. Tambogrande, 2023.: DOI. 10.54798/HYEJ5497. *Revista*

Científica Emprendimiento Científico Tecnológico, 5, Article 5.
<https://doi.org/10.54798/HYEJ5497>

Sagbay, B., García, J., & Alvarez, D. (2024). Caracterización, rentabilidad, liquidez y solvencia de las principales empresas que contrataron con el Estado ecuatoriano, periodo 2015 al 2020. *Revista Economía y Política*, 41-57.
<https://doi.org/10.25097/rep.n39.2024.03>

Segura, J., Vásquez, L., & Niño, J. (2020). Emprendimientos de subsistencia: Concepto, alcances y limitaciones bajo el modelo neoliberal. *Pensamiento Americano*, 13(25), Article 25. <https://doi.org/10.21803/pensam.13.25.390>

Slade, M. E. (2004). Modelos competitivos de rentabilidad de las empresas. *International Journal of Industrial Organization*, 22(3), 289-308.
<https://doi.org/10.1016/j.ijindorg.2003.12.001>

Tahseen, S., & Ali, M. (2023). Exploración de la influencia del análisis de rentabilidad en la financiación de las pymes: Una visión conceptual. *World Journal of Advanced Research and Reviews*, 18(3), 630-634.
<https://doi.org/10.30574/wjarr.2023.18.3.0966>

Thakor, A. V. (1996). El diseño de los sistemas financieros: Una visión general. *Journal of Banking & Finance*, 20(5), 917-948. [https://doi.org/10.1016/0378-4266\(95\)00033-X](https://doi.org/10.1016/0378-4266(95)00033-X)

Uladech. (2024). Reglamento de Integridad Científica en la Investigación v001. *ULADECH Católica*. <https://www.uladech.edu.pe/la-universidad/transparencia/>

Zhang, C., & Azman, N. (2023). El impacto de la financiación mediante deuda en la rentabilidad de las empresas emergentes. *Business Management and Strategy*, 14(1), Article 1. <https://doi.org/10.5296/bms.v14i1.20842>

Anexos

Anexo 02. Instrumento de recolección de información

Anexo 01. Matriz de Consistencia

Título: EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ, CASO: EMPRESA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E & M SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA – HUÁNUCO, 2024

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS (en caso aplique)	VARIABLES	METODOLOGÍA
<p>Problema general</p> <p>¿Cuál el impacto del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, caso: Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, caso: Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024.</p> <p>Objetivos específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Describir la importancia del financiamiento y su impacto en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú • Describir la importancia del financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada -Huánuco, 2024 • Hacer un análisis comparativo del impacto del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada - Huánuco, 2024 	<p>No Aplica</p>	<p>Variable 1: Financiamiento</p> <p>Dimensiones:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Fuentes de Financiamiento -Costos de Financiamiento -Plazos de Financiamiento <p>Variable 2: Rentabilidad</p> <p>Dimensiones:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Tipos de rentabilidad - Indicadores de rentabilidad - Ratios de rentabilidad 	<p>Tipo de Inv: Cualitativo</p> <p>Nivel de Inv: Descriptivo</p> <p>Diseño de Inv: No experimental-</p> <p>Población y muestra:</p> <p>Población: Micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú.</p> <p>Muestra: Empresa Constructora y Consultora E & M Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada.</p>



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE

La técnica de la entrevista, se orienta a recopilar información directa sobre la investigación denominada: el tema: **EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ, CASO: EMPRESA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E & M SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA – HUÁNUCO, 2024**, al respecto se le pide que en las preguntas que a continuación se acompaña, nos responda con la claridad según la temática de investigación. Su aporte será de mucho interés en la investigación. Se agradece su participación y colaboración.

Preguntas:

Respecto a la variable: Financiamiento:

1. ¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento que ha utilizado su empresa y por qué las ha elegido?

Nuestra empresa ha dependido principalmente del financiamiento interno, utilizando recursos propios y reinvertiendo las utilidades generadas. Esta elección se debe principalmente a nuestro historial crediticio negativo, que ha limitado severamente nuestro acceso a fuentes de financiamiento externas. Hemos intentado obtener préstamos bancarios, pero las altas tasas de interés y los requisitos estrictos nos han dejado pocas opciones viables. En ocasiones, hemos recurrido a préstamos informales o adelantos de clientes para cubrir necesidades urgentes, pero estas fuentes son insuficientes y a menudo costosas. Nuestra situación actual nos impide acceder a financiamiento adecuado para proyectos de gran envergadura, lo que limita significativamente nuestro crecimiento y competitividad en el sector de construcción civil.

2. ¿Qué ventajas y desventajas percibe en el uso de fuentes de financiamiento internas y externas para su empresa?

El uso de fuentes internas nos ha proporcionado cierta autonomía financiera y nos ha evitado incurrir en costos de intereses elevados. Sin embargo, la principal desventaja es la severa limitación en nuestra capacidad para asumir proyectos de mayor escala y mejorar nuestra infraestructura y equipamiento. En cuanto a las fuentes externas, la ventaja potencial sería el acceso a montos significativos que nos permitirían expandirnos y competir por contratos más lucrativos. No obstante, nuestro historial crediticio negativo ha resultado en ofertas de financiamiento con condiciones desfavorables, incluyendo altas tasas de interés y garantías excesivas. Esta situación nos coloca en una posición vulnerable, donde el costo del capital externo podría erosionar significativamente nuestra rentabilidad, haciendo que los proyectos

de mayor envergadura sean financieramente inviables para nuestra empresa en las condiciones actuales.

3. ¿Qué plazos de financiamiento han sido los más adecuados para su empresa y cómo han influido en su toma de decisiones?

Dada nuestra situación de acceso limitado al financiamiento, los plazos cortos han sido nuestra única opción real, aunque no necesariamente la más adecuada. Estos plazos, generalmente de 6 a 12 meses, nos permiten cubrir necesidades operativas inmediatas, pero ejercen una presión constante sobre nuestro flujo de caja. Esta restricción influye significativamente en nuestra toma de decisiones, forzándonos a priorizar proyectos pequeños y de rápida ejecución sobre oportunidades más grandes y potencialmente más rentables. La falta de acceso a financiamiento a largo plazo nos impide invertir en mejoras sustanciales de equipamiento o tecnología, lo que a su vez afecta nuestra eficiencia y competitividad. Consecuentemente, nuestras decisiones estratégicas están más orientadas a la supervivencia a corto plazo que al crecimiento sostenible, lo cual es una limitación importante para nuestro desarrollo empresarial.

4. Según su experiencia, ¿cómo han impactado los plazos de financiamiento a corto y largo plazo en el desarrollo de su empresa?

En nuestra experiencia, la dependencia forzada en financiamiento a corto plazo ha tenido un impacto negativo significativo en el desarrollo de nuestra empresa. Los plazos cortos nos obligan a un ciclo constante de búsqueda de fondos, lo que desvía recursos y atención de actividades más productivas. Esta situación ha limitado nuestra capacidad para planificar y ejecutar proyectos a largo plazo, afectando nuestra competitividad en licitaciones de obras civiles de mayor envergadura. La falta de acceso a financiamiento a largo plazo ha obstaculizado inversiones cruciales en maquinaria y tecnología, manteniendo nuestra productividad por debajo de nuestro potencial. Además, esta limitación nos ha impedido desarrollar una estrategia de crecimiento sostenible, quedándonos rezagados en un mercado cada vez más competitivo y tecnológicamente avanzado. En resumen, los plazos de financiamiento inadecuados han sido un freno constante para nuestro crecimiento y evolución como empresa constructora.

5. ¿De qué manera han afectado las tasas de interés del financiamiento a la situación económica de su empresa?

Las altas tasas de interés asociadas a nuestro limitado acceso al financiamiento han tenido un impacto severo en nuestra situación económica. Debido a nuestro historial crediticio negativo, las pocas opciones de financiamiento disponibles vienen con tasas de interés significativamente superiores al promedio del mercado, lo que aumenta considerablemente nuestros costos operativos. Esto ha reducido drásticamente nuestros márgenes de ganancia, haciendo que algunos proyectos sean apenas rentables o incluso inviables. La carga financiera adicional ha mermado nuestra capacidad de reinversión y crecimiento, creando

un círculo vicioso donde la falta de recursos nos impide mejorar nuestra posición crediticia. Además, el alto costo del capital ha limitado nuestra competitividad en las licitaciones, ya que no podemos ofrecer precios tan competitivos como empresas con mejor acceso a financiamiento, lo que a su vez afecta nuestras oportunidades de generar ingresos y mejorar nuestra rentabilidad.

6. ¿Qué estrategias ha implementado su empresa para hacer frente a los costos de financiamiento y mejorar su rentabilidad?

Frente a los altos costos de financiamiento, hemos implementado varias estrategias para intentar mejorar nuestra rentabilidad, aunque con éxito limitado debido a nuestras restricciones. Primero, hemos intensificado nuestros esfuerzos en la gestión eficiente de costos, optimizando nuestros procesos y negociando mejores términos con proveedores cuando es posible. También hemos priorizado proyectos con ciclos de pago más cortos y hemos intentado negociar anticipos más altos con clientes para reducir nuestra necesidad de financiamiento externo. Hemos explorado alianzas estratégicas con otras empresas para compartir recursos y costos en proyectos específicos. Sin embargo, estas medidas, aunque útiles, no han sido suficientes para contrarrestar completamente el impacto negativo de nuestro acceso limitado al financiamiento. Nuestra capacidad para mejorar significativamente nuestra rentabilidad sigue estando severamente restringida por la falta de opciones de financiamiento adecuadas y asequibles.

Respecto a la variable: Rentabilidad:

1. ¿Cómo ha evolucionado la rentabilidad económica de su empresa en los últimos años y qué factores han influido en ella?

La rentabilidad económica de nuestra empresa ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, principalmente influenciada por nuestro limitado acceso al financiamiento. Este factor clave ha restringido nuestra capacidad para asumir proyectos más grandes y rentables, forzándonos a operar en un nicho de mercado menos lucrativo. La falta de inversión en equipamiento moderno ha afectado nuestra eficiencia operativa, aumentando nuestros costos relativos. Además, el alto costo del capital, cuando logramos acceder a financiamiento, ha erosionado nuestros márgenes de beneficio. La competencia cada vez más intensa en el sector, especialmente de empresas con mejor acceso a recursos financieros, ha presionado aún más nuestros precios y márgenes. Como resultado, nuestra rentabilidad económica ha disminuido de manera constante, limitando nuestra capacidad de reinversión y crecimiento, y creando un ciclo negativo difícil de romper sin un cambio significativo en nuestras condiciones de financiamiento.

2. ¿Qué acciones ha tomado su empresa para mejorar la rentabilidad financiera y qué resultados ha obtenido?

Para mejorar nuestra rentabilidad financiera, hemos implementado una serie de medidas, aunque con resultados mixtos debido a nuestras limitaciones financieras. Hemos intensificado nuestros esfuerzos en la reducción de costos operativos, optimizando procesos y negociando mejores términos con proveedores. También hemos intentado diversificar nuestros servicios para incluir trabajos de consultoría, que requieren menos capital y pueden ofrecer márgenes más altos. Hemos puesto énfasis en mejorar nuestra eficiencia en la gestión de proyectos para maximizar la rentabilidad de cada contrato. Sin embargo, estas acciones han tenido un impacto limitado en nuestra rentabilidad financiera general. La falta de acceso a financiamiento adecuado sigue siendo un obstáculo significativo, impidiendo inversiones que podrían mejorar sustancialmente nuestra productividad y competitividad. Como resultado, aunque hemos logrado estabilizar en cierta medida nuestra rentabilidad, no hemos podido revertir completamente la tendencia decreciente observada en los últimos años.

3. ¿Qué indicadores de rentabilidad son los más relevantes para su empresa y cómo los utiliza en la toma de decisiones?

Para nuestra empresa, los indicadores de rentabilidad más relevantes son el margen de utilidad operativa, el retorno sobre la inversión (ROI) y el margen de EBITDA. El margen de utilidad operativa nos ayuda a evaluar la eficiencia de nuestras operaciones y la capacidad de generar beneficios de nuestros proyectos, excluyendo el impacto de los costos financieros. El ROI es crucial para evaluar el rendimiento de nuestras inversiones limitadas y justificar futuras asignaciones de recursos. El margen de EBITDA nos proporciona una visión clara de nuestra rentabilidad operativa, especialmente importante dado nuestro alto costo de financiamiento. Utilizamos estos indicadores para tomar decisiones sobre qué proyectos aceptar, dónde asignar nuestros escasos recursos y cómo mejorar nuestra eficiencia operativa. Sin embargo, nuestra capacidad para actuar sobre estos indicadores está severamente limitada por nuestra falta de acceso a financiamiento adecuado, lo que a menudo nos obliga a tomar decisiones subóptimas basadas más en la disponibilidad de recursos que en la rentabilidad potencial.

4. Según su percepción, ¿cómo han impactado los márgenes de utilidad (neta, bruta y operativa) en el desempeño de su empresa?

Los márgenes de utilidad han tenido un impacto significativo y, desafortunadamente, en gran medida negativo en el desempeño de nuestra empresa. Nuestro margen de utilidad bruta se ha mantenido relativamente estable, reflejando nuestra capacidad para gestionar los costos directos de los proyectos. Sin embargo, el margen de utilidad operativa ha disminuido debido a la incapacidad de invertir en mejoras de eficiencia y la necesidad de mantener una estructura de costos fijos para operar. El margen de utilidad neta ha sido el más afectado, principalmente debido a los altos costos financieros asociados con nuestro limitado acceso al crédito. Esta reducción en los márgenes ha impactado negativamente nuestra capacidad de reinversión, limitando nuestro crecimiento y competitividad. La presión sobre los márgenes también ha afectado nuestra capacidad para asumir riesgos en nuevos proyectos o

mercados, forzándonos a una estrategia más conservadora que, a su vez, limita nuestras oportunidades de mejorar el desempeño general de la empresa.

5. ¿Qué importancia le da su empresa al análisis de los ratios de rentabilidad, como el ROA y el ROE, y cómo los interpreta?

Nuestra empresa otorga una gran importancia al análisis de ratios de rentabilidad como el ROA (Retorno sobre Activos) y el ROE (Retorno sobre Patrimonio), considerándolos indicadores cruciales de nuestro desempeño financiero. El ROA nos ayuda a evaluar la eficiencia con la que estamos utilizando nuestros activos limitados para generar beneficios, lo cual es particularmente relevante dada nuestra restricción de recursos. Por otro lado, el ROE nos proporciona una visión clara del retorno que estamos generando para nuestros accionistas, lo cual es fundamental para justificar la reinversión de utilidades en lugar de buscar otras alternativas de inversión. Interpretamos estos ratios en el contexto de nuestras limitaciones financieras, reconociendo que nuestro ROA se ve afectado negativamente por la falta de inversión en activos productivos, mientras que nuestro ROE refleja tanto nuestra rentabilidad operativa como el impacto de nuestro alto costo de financiamiento. Lamentablemente, la tendencia decreciente en estos ratios ha sido un claro indicador de los desafíos que enfrentamos debido a nuestro limitado acceso al financiamiento.

6. ¿De qué manera utiliza los ratios de rentabilidad para evaluar la eficiencia de su empresa en la generación de beneficios?

Utilizamos los ratios de rentabilidad como herramientas fundamentales para evaluar nuestra eficiencia en la generación de beneficios, aunque nuestras acciones basadas en estos análisis están limitadas por nuestras restricciones financieras. Comparamos nuestros ratios de rentabilidad actuales con datos históricos para identificar tendencias y áreas de mejora en nuestra operación. También los contrastamos con benchmarks del sector, lo que nos ayuda a entender nuestra posición competitiva y las brechas de eficiencia que debemos abordar. Utilizamos el margen de EBITDA para evaluar nuestra eficiencia operativa independientemente de nuestra estructura financiera, mientras que el ROE y ROA nos ayudan a determinar si estamos utilizando eficientemente nuestro capital y activos limitados. Sin embargo, la interpretación de estos ratios siempre se hace en el contexto de nuestras limitaciones de financiamiento, reconociendo que muchas de las acciones que podrían mejorar significativamente estos indicadores están fuera de nuestro alcance debido a la falta de capital. Esta situación nos obliga a enfocarnos en optimizaciones incrementales y eficiencias operativas menores, en lugar de transformaciones más sustanciales que podrían impulsar significativamente nuestra rentabilidad.

7. En su opinión, ¿cómo ha influido el financiamiento en la rentabilidad de su empresa y qué aspectos destacaría?

El financiamiento, o más precisamente, nuestro limitado acceso a él, han tenido un impacto profundo y mayormente negativo en la rentabilidad de nuestra empresa. Este factor ha sido

el principal obstáculo para nuestro crecimiento y mejora de eficiencia. La falta de acceso a capital adecuado nos ha impedido invertir en equipamiento moderno y tecnología que podría aumentar nuestra productividad y competitividad. Los altos costos de los préstamos a los que hemos podido acceder han erosionado significativamente nuestros márgenes de beneficio, reduciendo nuestra capacidad de reinversión y creando un ciclo negativo. Destacaría especialmente cómo esta situación nos ha forzado a operar en un nicho de mercado menos rentable, limitando nuestra capacidad para competir por proyectos más grandes y lucrativos. También ha afectado nuestra capacidad de negociación con proveedores y clientes, ya que a menudo nos vemos obligados a aceptar términos menos favorables debido a nuestras limitaciones de capital. En resumen, el financiamiento inadecuado ha sido el factor clave que ha restringido nuestra rentabilidad y potencial de crecimiento.

8. ¿Qué recomendaciones daría a otras micro y pequeñas empresas sobre el manejo del financiamiento para mejorar su rentabilidad?

Basado en nuestra experiencia, recomendaría a otras pequeñas y medianas empresas que prioricen la construcción y mantenimiento de un historial crediticio sólido desde el inicio de sus operaciones. Es crucial ser extremadamente cuidadosos con el cumplimiento de obligaciones financieras para evitar situaciones como la nuestra. Sugeriría diversificar las fuentes de financiamiento, explorando opciones como el factoring, leasing, o incluso inversores ángeles, para no depender exclusivamente de préstamos bancarios tradicionales. Es importante también desarrollar relaciones sólidas con proveedores que puedan ofrecer términos de crédito favorables. Recomendaría enfocarse en la eficiencia operativa y la gestión del flujo de caja para maximizar los recursos internos antes de buscar financiamiento externo. Finalmente, aconsejaría invertir en sistemas de información financiera robustos que permitan un monitoreo constante de la rentabilidad y faciliten la toma de decisiones informadas sobre inversiones y financiamiento. La clave es mantener un equilibrio entre el crecimiento y la estabilidad financiera para asegurar una rentabilidad sostenible a largo plazo.

Chimbote, 02 de septiembre de 2024



Mario E. Díaz Tamayo
GERENTE
Constructora y Consultora E&M SCRL

Firma y sello del entrevistado

Anexo 03. Ficha técnica de los instrumentos

CARTA DE PRESENTACIÓN

Mgr. CPC.: *Jose Luis Goen* ENCENDIÉN

Presente. -

Tema: PROCESO DE VALIDACIÓN A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTOS

Ante todo, saludarlo cordialmente y agradecerle la comunicación con su persona para hacer de su conocimiento que yo: Carhuaricra Eguizabal Cindy Ivonne, egresada del programa académico de la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, debo realizar el proceso de validación de mi instrumento de recolección de información, motivo por el cual acudo a Ud. para su participación en el Juicio de Expertos.

Mi proyecto se titula: EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ, CASO: EMPRESA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E & M SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA – HUÁNUCO, 2024 y envío a Ud. el expediente de validación que contiene:

- Ficha de Identificación de experto para proceso de validación.
- Carta de presentación.
- Matriz de operacionalización de variables.
- Matriz de consistencia.
- Ficha de validación.

Agradezco anticipadamente su atención y participación, me despido de usted.

Atentamente,

RECIBIDO
31/08/24
10:00 AM.



Firma Electrónica
PÚBLICO COLEGADO
Mód. 14 - 2253



Firma de estudiante
DNI: 43244496

Ficha de identificación del experto para proceso de validación

Nombres y Apellidos: JOSE LUIS GARAY ENCARNACIÓN

N° DNI / CE: 46094499

Edad: 35

Teléfono / celular: 961650969

Email: cpe.josegaray@gmail.com

Título profesional: CONTADOR PÚBLICO

Grado académico: Maestría:

Doctorado:

Especialidad: AUDITORIA

Institución que labora: Universidad de Huánuco

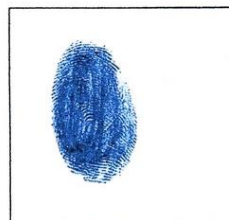
Identificación del Proyecto de Investigación o Tesis

Título: EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ, CASO: EMPRESA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E & M SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA – HUÁNUCO, 2024

Autor(es): CARHUARICRA EGUIZABAL CINDY IVONNE

Programa académico: ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD


Jose Luis Garay Encarnación
CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO
N° 14 - 2253



huella digital

FICHA DE VALIDACIÓN

TÍTULO: EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ, CASO: EMPRESA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E & M SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA – HUÁNUCO, 2024

Variable 1: Financiamiento		Relevancia		Pertinencia		Claridad		Observaciones
Dimensión 1: Fuentes de financiamiento	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple		
1	¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento que ha utilizado su empresa y por qué las ha elegido?	X		X		X		
2	¿Qué ventajas y desventajas percibe en el uso de fuentes de financiamiento internas y externas para su empresa?	X		X		X		
Dimensión 2: Plazos de financiamiento								
1	¿Qué plazos de financiamiento han sido los más adecuados para su empresa y cómo han influido en su toma de decisiones?	X		X		X		
2	Según su experiencia, ¿cómo han impactado los plazos de financiamiento a corto y largo plazo en el desarrollo de su empresa?	X		X		X		
Dimensión 3: Costos de financiamiento								
1	¿De qué manera han afectado las tasas de interés del financiamiento a la situación económica de su empresa?	X		X		X		
2	¿Qué estrategias ha implementado su empresa para hacer frente a los costos de financiamiento y mejorar su rentabilidad?	X		X		X		
Variable 2: Rentabilidad								
Dimensión 1: Tipos de rentabilidad								


 PARY SANCHEZ
 Huánuco, Perú
 08-114-2253


1	¿Cómo ha evolucionado la rentabilidad económica de su empresa en los últimos años y qué factores han influido en ella?	X		X		X		
2	¿Qué acciones ha tomado su empresa para mejorar la rentabilidad financiera y qué resultados ha obtenido?	X		X		X		
Dimensión 2: Indicadores de rentabilidad								
1	¿Qué indicadores de rentabilidad son los más relevantes para su empresa y cómo los utiliza en la toma de decisiones?	X		X		X		
2	Según su percepción, ¿cómo han impactado los márgenes de utilidad (neta, bruta y operativa) en el desempeño de su empresa?	X		X		X		
Dimensión 3: Ratios de rentabilidad								
1	¿Qué importancia le da su empresa al análisis de los ratios de rentabilidad, como el ROA y el ROE, y cómo los interpreta?	X		X		X		
2	¿De qué manera utiliza los ratios de rentabilidad para evaluar la eficiencia de su empresa en la generación de beneficios?	X		X		X		

Recomendaciones:

Opinión del experto: Aplicable (X)

Aplicable después de modificar ()

No aplicable ()

Nombres y Apellidos de experto: *José Luis Garay Escarcavación* DNI: 46694499

José Luis Garay Escarcavación
 CONTRATO PÚBLICO COLEGADO
 M.A.T. 14 - 2253



Anexo 04. Consentimiento Informado

PROTOCOLO DE CONSENTIMIENTO INFORMADO PARA ENTREVISTAS (Ciencias Sociales)

Estimado/a participante le pedimos su apoyo en la realización de una investigación en Ciencias Sociales, conducida por Carhuaricra Eguizabal, Cindy Ivonne, que es parte de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.


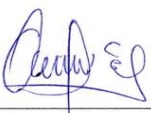
La investigación denominada:

EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ, CASO: EMPRESA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E & M SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA – HUÁNUCO, 2024

La entrevista durará aproximadamente 30 minutos y todo lo que usted diga será tratado de manera anónima.

- La información brindada será grabada (si fuera necesario) y utilizada para esta investigación.
- Su participación es totalmente voluntaria. Usted puede detener su participación en cualquier momento si se siente afectado; así como dejar de responder alguna interrogante que le incomode.
- Si tiene alguna pregunta sobre la investigación, puede hacerla en el momento que mejor le parezca.
- Si tiene alguna consulta sobre la investigación o quiere saber sobre los resultados obtenidos, puede comunicarse al siguiente correo electrónico: cindycarhuaricra@gmail.com o al número 977553908 Así como con el Comité de Ética de la Investigación de la universidad, al correo electrónico cieci@uladech.edu.pe

Complete la siguiente información en caso desee participar:

Nombre completo:	Mario Eugenio Díaz Tamayo
Firma del participante:	
Firma del investigador:	
Fecha:	02 de septiembre de 2024



Chimbote, 29 de agosto del 2024

CARTA N° 0000001477- 2024-CGI-VI-ULADECH CATÓLICA

Señor/a:

**MARIO EUGENIO DIAZ TAMAYO
CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E&M SOCIEDAD COMERCIAL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

Presente.-

A través del presente reciba el cordial saludo a nombre del Vicerrectorado de Investigación de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, asimismo solicito su autorización formal para llevar a cabo una investigación titulada EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO DEL PERÚ, CASO: EMPRESA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA E & M SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA - HUÁNUCO, 2024, que involucra la recolección de información/datos en GERENTE GENERAL, a cargo de CINDY IVONNE CARHUARICRA EGUIZABAL, perteneciente a la Escuela Profesional de la Carrera Profesional de CONTABILIDAD, con DNI N° 43244496, durante el período de 26-08-2024 al 02-09-2024.

La investigación se llevará a cabo siguiendo altos estándares éticos y de confidencialidad y todos los datos recopilados serán utilizados únicamente para los fines de la investigación.

Es propicia la oportunidad para reiterarle las muestras de mi especial consideración.

Atentamente.



Roxana Torres Guzmán
Mgtr. Roxana Torres Guzmán
COORD DE GESTION DE LA INVESTIGACION (A)



Mario E. Diaz Tamayo
MARIO E. DIAZ TAMAYO
GERENTE
Constructora y Consultora E&M SCRL

Recibido
29/08/24
15:20