



---

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,  
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y  
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS  
EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO RUBRO  
FERRETERÍAS DEL DISTRITO DE  
INDEPENDENCIA, 2016**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTORA:  
BACH. NORMA OLINDA CHAVEZ TREJO**

**ASESOR:  
DR. CPCC. JUAN DE DIOS SUÁREZ SÁNCHEZ**

**HUARAZ – PERÚ  
2018**

**Título de la tesis:**

Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas  
del sector comercio rubro ferreterías del distrito de Independencia, 2016

## **JURADO EVALUADOR DE TESIS**

*Dr. CPCC. Luis Alberto Torres García*

***Presidente***

*Dr. CPCC. Félix Rubina Lucas*

***Miembro***

*Mgter. CPCC. Alberto Enrique Broncano Díaz*

***Miembro***

## **Agradecimiento**

A Dios Todopoderoso, quien guía mis pasos y me da fuerzas y valor para seguir el camino de la superación.

A la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote que me abrió su claustro del saber científico, para estudiar y culminar la carrera de contabilidad que opté.

A los respetados docentes, quienes sembraron en el terreno fértil de mi inteligencia, sus enseñanzas y experiencias de vida profesional, basado en la ética y valores.

A mis compañeros de promoción, con quienes compartí momentos de preocupación académica, de alegría y esperanzas de triunfar en la vida.

A los elementos de la muestra, quienes me proporcionaron datos valiosos para culminar la tesis.

Al Docente Asesor de Tesis por su orientación hacia el logro del trabajo de investigación.

Y las personas, quienes me orientaron incondicionalmente para cristalizar mis anhelos.

NORMA.

## **Dedicatoria**

A mi madre Julia y mi padre Pedro

Con amor y cariño, quienes me dieron la vida y me formaron como una persona de bien con visión de superación personal y profesional siempre con una proyección de triunfar en la vida. Gracias a ellos.

A mis hermanos por su motivación de valor por lograr el éxito y a mis familiares por sus consejos permanentes.

A todos ellos, por su apoyo moral y permitirme lograr mi objetivo de servir al país como una digna:

Contadora Pública.

NORMA

## Resumen

El problema que se respondió en la tesis fue: ¿Cuáles son las características del financiamiento y rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro Ferreterías del Distrito de Independencia en el 2016? El objetivo que se propuso lograr consistió en: determinar las características del financiamiento y rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio rubro Ferreterías del Distrito de Independencia en el 2016; desde el punto de vista metodológico el tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo y de nivel descriptivo, con un diseño descriptivo simple, no experimental y transversal; la población muestral fue igual a 37 propietarios y/o administradores de las Mype, se definieron y operacionalizaron las variables, la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento medición fue el cuestionario estructurado, se cumplió con el plan de análisis estadístico, se presenta la matriz de consistencia y se consignaron los principios éticos. Resultados: el 84% afirmaron tener responsabilidad de deuda que pagar, el 78% tenían solicitud de financiamiento a corto plazo, el 76% contaban con solicitud de crédito bancario para su Mype, el 81% contaban con línea de crédito, el 57% optimizaban fuente interna de financiamiento, el 78% conocían sus rentas variables, el 84% tenían guías de montos de los recursos invertidos. Conclusión: Quedan determinadas las características del financiamiento y rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio rubro Ferreterías del Distrito de Independencia en el 2016, ya que el 78% de los microempresarios afirmaron conocer la renta variable en su micro empresa, el 85 % indicaron contar con una guía de montos de los recursos para su micro empresa, el 76% de microempresarios afirmaron tener conocimiento de la cuantía de sus recursos invertidos.

**Palabras Clave:** Financiamiento, Rentabilidad y MYPE.

## Abstract

The objective that was proposed to achieve consisted in: determining the characteristics of the financing and profitability of the Micro and Small Companies of the Sector Trade item Ferreterías of the District of Independencia in 2016; From the methodological point of view, the type of research was quantitative and descriptive, with a simple, non-experimental and transversal descriptive design; the sample population was equal to 37 owners and / or administrators of the Mype, the variables were defined and operationalized, the technique used was the survey and the measuring instrument was the structured questionnaire, the statistical analysis plan was complied with, the matrix of consistency and ethical principles were consigned. Results: 84% claimed to have debt responsibility to pay, 78% had a request for short-term financing, 76% had a request for bank credit for their Mype, 81% had a line of credit, 57% optimized internal source of financing, 78% knew their variable income, 84% had guidelines for amounts of resources invested. Conclusion: The characteristics of the financing and profitability of the Micro and Small Companies of the Trade Sector Hardware stores of the District of Independencia are determined in 2016, since 78% of the microentrepreneurs affirmed to know the variable income in their micro company, 85% They indicated to have a guide of amounts of the resources for their micro enterprise, 76% of microentrepreneurs affirmed to have knowledge of the amount of their resources invested.

**Keywords:** financing, cost effectiveness y MYPE.

## Índice

Título de la tesis .....	2
Jurado evaluador de tesis .....	3
Agradecimiento .....	4
Dedicatoria .....	5
Resumen.....	6
Abstract .....	7
Índice.....	8
Índice Tablas .....	9
Índice Figuras.....	10
I. INTRODUCCIÓN .....	11
II. REVISIÓN DE LITERATURA .....	15
2.1. Antecedentes .....	15
2.2. Bases Teóricas .....	34
III. METODOLOGÍA .....	59
3.1. Tipo y Nivel de Investigación .....	59
3.2. Diseño de la Investigación .....	59
3.3. Población y Muestra.....	60
3.4. Definición y Operacionalización de Variables e Indicadores .....	61
3.5. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos .....	62
3.6. Plan de Análisis .....	62
3.7. Matriz de Consistencia .....	63
3.8. Principios Éticos.....	64
IV. RESULTADOS .....	65
4.1. Resultados .....	65
4.2. Análisis de los Resultados.....	70
V. CONCLUSIONES .....	77
VI. RECOMENDACIONES .....	78
Referencias Bibliográficas .....	79
ANEXOS .....	86



## Índice Tablas

Tabla 1 Distribución de la muestra, según financiamiento de su Micro Empresa con Capital Propio .....	66
Tabla 2 Distribución de la muestra, según Responsabilidad de Deuda que Pagar ....	66
Tabla 3 Distribución de la muestra, según solicitud de Financiamiento a Corto Plaz .....	66
Tabla 4 Distribución de la muestra, según solicitud de Crédito Bancario para su Micro Empresa.....	67
Tabla 5 Distribución de la muestra, según Línea de Crédito para su Micro Empresa	66
Tabla 6 Distribución de la muestra, según realización de Financiamiento a Largo Plazo para su Micro Empresa.....	67
Tabla 7 Distribución de la muestra, según Financiamiento de su Micro Empresa con Hipoteca .....	67
Tabla 8 Distribución de la muestra, según utilización de Fuentes Internas de Financiamiento.....	68
Tabla 9 Distribución de la muestra, según Aportaciones de los Socios para su Micro Empresa.....	68
Tabla 10 Distribución de la muestra, según utilización de Fuentes Externas de Financiamiento para su Micro Empresa.....	68
Tabla 11 Distribución de la muestra, según realización de Apalancamiento Financiero en los últimos años.....	68
Tabla 12 Distribución de la muestra, según Rentabilidad Fija en su Micro Empresa. ....	69
Tabla 13 Distribución de la muestra, según Renta Variable en su Micro Empresa ..	69
Tabla 14 Distribución de la muestra, según Conocimiento de algún Indicador de Rentabilidad .....	69
Tabla 15 Distribución de la muestra, según Guía de montos de los Recursos para su Micro Empresa.....	70
Tabla 16 Distribución de la muestra, según Conocimiento de la cuantía de sus Recursos Invertidos.....	70
Tabla 17 Distribución de la muestra, según Conocimiento de los Estados Financieros Homogéneos en el Tiempo .....	70
Tabla 18 Distribución de la muestra, según Igualdad de contenido del Estado Financiero al Año Anterior .....	70
Tabla 19 Distribución de la muestra, según Conocimiento de los cambios que pueden originarse en las Cuentas Anuales .....	70

## Índice Figuras

Figura 1 Financiamiento de su Micro Empresa con capital propio .....	88
Figura 2 Responsabilidad de deuda que pagar .....	89
Figura 3 Solicitud de financiamiento a Corto Plazo .....	90
Figura 4 Solicitud de crédito bancario para su Micro Empresa .....	91
Figura 5 Línea de crédito para su Micro Empresa .....	92
Figura 6 Realización de financiamiento a Largo Plazo para su Micro Empresa .....	93
Figura 7 Financiamiento de su Micro Empresa con hipoteca .....	94
Figura 8 Utilización de fuentes internas de financiamiento .....	95
Figura 9 Aportaciones de los socios para su Micro Empresa .....	96
Figura 10 Utilización de fuentes externas de financiamiento para su Micro Empresa .....	97
Figura 11 Realización de apalancamiento financiero en los últimos años .....	98
Figura 12 Rentabilidad fija en su Micro Empresa .....	99
Figura 13 Renta variable en su Micro Empresa .....	100
Figura 14 Conocimiento de algún indicador de rentabilidad .....	101
Figura 15 Guía de montos de los recursos para su Micro Empresa .....	102
Figura 16 Conocimiento de la cuantía de sus recursos invertidos .....	103
Figura 17 Conocimiento de los Estados Financieros homogéneos en el tiempo .....	104
Figura 18 Igualdad de contenido del Estado Financiero al año anterior .....	105
Figura 19 Conocimiento de los cambios que pueden originarse en las cuentas anuales .....	106

## I. INTRODUCCIÓN

El problema de rentabilidad de las ferreterías en el distrito de Independencia tiene una serie de obstáculos y problemas por el poco conocimiento del financiamiento sea bancario o no bancario, que les permita elevar su competitividad en el mercado local e interprovincial; así como están condicionados por una serie de factores como la falta de conocimiento de los modelos teóricos de rentabilidad y los modelos teóricos del financiamiento.

Esta situación se genera por la falta de conocimiento de las teorías de rentabilidad y del riesgo del modelo de Markowitz menos aún el conocimiento de la teoría de la rentabilidad y del riesgo del modelo de mercado de Sharpe por no tener claro los conceptos de los tipos de rentabilidad económica y financiera que necesita toda micro y pequeña empresa; así como el desconocimiento de la rentabilidad fija y variable. De esta manera no se está considerando los indicadores de rentabilidad de ser susceptibles expresándose en forma monetaria; por desconocimiento de la relación de causalidad entre los recursos de inversión y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados. Existe poco conocimiento en la determinación de la cuantía de los recursos que invierten sin considerar el promedio del período para aumentar la rentabilidad de los recursos invertidos y la necesidad de considerar el promedio del período.

De esta manera no están realizando el análisis interno y externo de la micro y pequeña empresa; tampoco están realizando el análisis temporal de datos de las cuentas anuales para la presentación de los estados financieros que debe ser homogénea considerando que los contenidos de los estados financieros deben ser

idénticos es decir, los elementos que componen las distintas partidas contables debidamente delimitados y bajo los mismos criterios; así mismo los principios contables aplicados no deben ser modificados y en caso de ser modificado deben explicarse en forma pormenorizada; también será necesario realizar el análisis horizontal y vertical.

Esta situación problemática se está presentando por falta de un conocimiento de los modelos teóricos del financiamiento y las clases de financiamiento; por el desconocimiento de las fuentes de financiamiento a corto plazo: el crédito bancario, pagaré, línea de crédito, financiamiento por medio de las cuentas por cobrar y financiamiento por medio de los inventarios. Además del financiamiento a largo plazo, consistentes en la hipoteca, acciones, bonos y arrendamiento financiero. Agregada a esta situación no habría un conocimiento cabal de los tipos de fuentes de financiamiento entre los que se encuentran las fuentes internas de financiamiento tales como: el incremento de pasivos acumulados, reinversión de utilidades, aportaciones de los socios, venta de activos (desinversiones), depreciaciones y amortizaciones, emisión de acciones y entre las fuentes externas de financiamiento, no se están aplicando el apalancamiento financiero, crédito de proveedores e instituciones bancarias.

Por las razones descritas y analizadas acerca de la problemática de las ferreterías en el distrito de Independencia, se formuló el siguiente problema de investigación: ¿Cuáles son las características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferreterías del distrito de Independencia en el 2016?; para responder al problema de investigación se propusieron los siguientes objetivos: objetivo general: Determinar las características

del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferreterías del distrito de independencia en el 2016. Para lograr el objetivo general se desagregaron en los siguientes objetivos específicos: 1.

Determinar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferreterías del distrito de independencia en el 2016. 2.

Determinar las características de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferreterías del distrito de Independencia en el 2016.

El tema y problema de investigación son importantes en los momentos actuales para realizar un trabajo de investigación teniendo en cuenta que son actividades principales que apoyan a las actividades de construcción infraestructural y medidas de seguridad para la infraestructura del hogar y de los sectores públicos y privados. Por esta razón se justificó desde los siguientes puntos de vista:

Teórico: para darle un sustento teórico al trabajo de investigación se adoptaron las teorías relacionadas a las variables de estudio, con los conceptos, definiciones, principios y postulados adecuados a cada variable de estudio.

Práctico: desde la perspectiva práctica los resultados del trabajo de investigación a más de profundizar el estudio servirán para la mejora continua de las actividades comerciales de ferreterías en el distrito de Independencia. Así mismo para la universidad Católica los Ángeles de Chimbote – ULADECH, constituirán una fuente de información para los futuros investigadores de la especialidad, sirviéndoles como antecedentes.

Metodológico: por ser un trabajo de investigación personal e inédita, fue necesario la elaboración de los instrumentos de medición para ser aplicados a la muestra o a los informantes del estudio.

Viabilidad: el trabajo de investigación fue viable porque la responsable de la investigación contó con los recursos necesarios para la ejecución y gestión del proyecto de investigación, el trabajo de campo y la elaboración del informe final de tesis.

## **II. REVISIÓN DE LITERATURA**

### **2.1. Antecedentes**

#### **Internacionales**

**Zambrano (2014)** realizó un trabajo de Tesis acerca de Evaluación del desempeño, la rentabilidad y la capacitación en la Empresa Zseika utilizando el Método de Casio-Ramos. El objetivo logrado que: Evaluar el desempeño, rentabilidad y la capacitación en la Empresa Zseika utilizando el método de Casio-Ramos. El tipo de investigación fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo diseño de investigación Pre Experimental, utilizó el método Casio-Ramos que contribuyó a realizar la evaluación sobre la rentabilidad que tiene la capacitación basado en el desempeño de las tareas específicas relacionadas con el cargo antes y después de desarrollar esta actividad se aplicó un Pre y Post Test. Resultados: Del 100% igual 87 trabajadores, el 80% no cumplían sus actividades y tareas al 100%; después del programa experimental de capacitación la situación mejoró significativamente, porque el 92% de trabajadores cumplieron con su responsabilidad al 100%; por lo que concluyó que a mayor capacitación de los trabajadores, habrá mayor rentabilidad en la Empresa Zseika.

**Ortiz (2013)** en su Tesis acerca de Alternativas de financiamiento para las Mypes: El Caso de Huajuapán de León y Chilapa de Díaz, Oaxaca-México. Logró el siguiente objetivo: Determinar alternativas de financiamiento para las Mypes. Metodológicamente, el enfoque fue cuantitativo y nivel descriptivo; cuyo diseño fue descriptivo simple trabajó con una muestra censal de 80, utilizando como instrumento de medición el cuestionario estructurado y la técnica de encuesta. La muestra censal fue igual a 72 participantes. Resultados: El 68% de encuestados

afirmaron percibir la falta de financiamiento, el 82% opinaron que había obstáculos para invertir en la Mype; el 76% indicaron que es muy difícil adquirir materia prima y equipos para la empresa. Concluyó: Que los factores influyentes para no conseguir financiamiento, son la informalidad, la administración empírica; falta de garantías hipotecarias; la falta de un plan estratégico para la Mype, que no tiene visión y misión, tampoco objetivos claros.

**Castillo (2013)** en su investigación sobre la Legislación de las Mypes y acceso al financiamiento realizada en España. Alcanzó el objetivo consistente en: Describir la legislación de las Mypes y acceso al financiamiento realizado en España. El tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo y de nivel descriptivo; con un diseño descriptivo simple. La muestra estuvo conformada por 125 trabajadores. La técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento de medición fue el cuestionario estructurado. Resultados: El 72% afirmaron que existe acceso al financiamiento estatal y privado; el 80% de encuestados opinaron que hay mucho trámite burocrático para obtener crédito en las entidades financieras; el 68% de encuestados indicaron que las entidades financieras exigen muchos requisitos. El estudio concluyó: la escasez que existe en la Mype no representa únicamente la restricción de la oferta de crédito sino se complementa con una baja demanda de crédito ya que surge un conflicto de intereses entre el Estado, la Mype y la banca comercial; este hecho obliga a que seriamente consideren la dotación de incentivos privados; aunque pueden amenazar el cumplimiento de los objetivos sociales.

**Velecela (2013)** en su Tesis sobre Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes; realizado en Ecuador. El objetivo fue: dar una visión general sobre las Pequeñas y Medianas Empresas "PYME", partiendo de un estudio de las PYMES en



América Latina. El tipo de investigación fue cuantitativo y de nivel descriptivo, cuyo diseño fue descriptivo, con una población 300 garantes de Pyme y una muestra no probabilística de 32; la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento, el cuestionario estructurado. Resultados: el 92% de las Pymes contribuían al ingreso nacional, con puntuales pagos de su responsabilidad tributaria. Concluyó: la importancia que tienen las Pymes no se encuentra únicamente en el potencial retributivo que tienen y la facilidad para crear el empleo; cuenta también con la virtud de la competitividad y cuando se incorpora al mercado, es mejor en circunstancias ordenadas. El desarrollo de este grupo de economía en el país se ha caracterizado por la gran diversidad de decisiones que se realizan por una serie de actores; así mismo en la micro empresa es difundida la importancia económica.

**Messina (2013)** en su tesis sobre Alternativas de financiamiento para emprendedores; realizado en Uruguay. El objetivo central fue: analizar las distintas fuentes de financiamiento público-privado especialmente para emprendedores dinámicos en el país. En la metodología empleada fue bibliométrica y análisis documental; se utilizó como fuentes primarias y secundarias de los emprendedores que fueron apoyados por el programa de la Comunidad Económica Europea emprende y algunos programas económicos de emprendimientos que contaba el Estado Uruguayo. Así mismo las fuentes secundarias analizadas fueron referencias más relevantes para la investigación, tanto de Uruguay como del MERCOSUR y de España que representó a la Unión Europea. Concluyó: los resultados mostraron que el financiamiento es una parte importante del proceso emprendedor y no constituye un elemento aislado porque las fuentes financieras y las organizaciones que patrocinaron el emprendedorismo fueron más importantes para iniciar un

emprendimiento, el momento oportuno para iniciar la financiación fueron claves aunque los montos financieros fueron pequeños; el acceso de la mujer a estas actividades de emprendimiento fueron muy lentos en Uruguay.

**Bustos (2013)** desarrolló un trabajo de Tesis acerca de Fuentes de financiamiento y capacitación en el Distrito Federal para el Desarrollo de Mypes y Medianas Empresas; realizado en México. El objetivo que se propuso lograr consistió en: Determinar las fuentes de financiamiento y captación de las Mypes y Medianas Empresas en el Distrito Federal-México. El tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo y nivel descriptivo, el diseño de investigación fue descriptivo no experimental y transversal, trabajó con una población de 120 Micro y Mypes. Resultados: El 80% de encuestados afirmaron Que existen fuentes de financiamiento asequibles para las Mypes y Medianas Empresas, el 70% indicaron que existe muchos mercados financieros, el 68% de elementos de la muestra indicaron que las entidades financieras requieren de muchos requisitos luego el 48% de la muestra expresaron que solamente contaban con una capacitación a nivel medio y el 70% opinaron que las entidades financieras, cuidan el riesgo al otorgar préstamos. Concluyó: En el Distrito Federal de México, existen mercados financieros prestos al apoyo de las Mypes y Medianas Empresas, sin embargo, muchas empres les falta capacitación, tienen mucha informalidad por la que las entidades bancarias y no bancarias, cuidan su riesgo financiero.

**Barreda (2015)** en su tesis titulado Fuentes de financiamiento para Pymes: Posibilidad de apertura al mercado de capitales, realizado en Argentina. Tuvo por objetivo caracterizar uno de los principales problemas asociados al - funcionamiento de las Pyme en argentina, como lo es el financiamiento, asimismo identificar y

sugerir opciones para su superación. Metodología de investigación fue cualitativo, se utilizó el método bibliométrico y el análisis documental. Resultados: Dada su relevancia en el marco de la economía nacional (la tiene también en el ámbito global) la temática adquiere incuestionable trascendencia. Conclusión: Tomando como base trabajos anteriores en este campo, se analizaron las distintas fuentes de financiamiento que poseen estas empresas, comenzando por los importantes aportes que registran en otros ámbitos instituciones como el Venture Capital y los Business Angels, además de las entidades financieras y bancarias.

**Logreira y Bonett (2017)** en su tesis titulado *Financiamiento Privado en las Microempresas del sector textil – confecciones en Barranquilla-Colombia, 2017*. El objetivo del proyecto es analizar las fuentes de financiación privada disponibles para las microempresas, la empleabilidad de éstas en Colombia, así como también sus ventajas y desventajas. La metodología epistemológica es empírico inductivo, bajo un paradigma cuantitativo y método deductivo confirmatorio, el diseño de investigación es no experimental de campo, con un tipo de estudio descriptivo, transversal, en el que se emplea la encuesta como técnica de recolección de la información mediante un cuestionario que se aplicó a 200 microempresas del sector textil-confecciones de Barranquilla – Colombia. Resultados se determinó que, de las alternativas de financiación existentes, las microempresas conocen muy pocas fuentes de financiación y se limitan a utilizar las más comunes, como lo son sus pasivos acumulados y créditos con bancos comerciales. Conclusiones: Estos últimos, exigen muchos requisitos, y aquellas microempresas que no logran acceder a estos, recurren a prestamistas informales. Si bien todos los instrumentos tienen ventajas y desventajas se concluyó que es necesario socializar a las microempresas las fuentes

de financiación disponibles para su uso y asesorarlas para un óptimo uso de los recursos y desarrollo de la empresa

**Torrez (2015)** en su tesis de investigación *Financiamiento de Pymes de cuero manufacturado a través de fondos de capital de riesgo como alternativa a otros financiamientos* Caso: Pyme Stylo Good Leather-2015. La tesis tuvo como objetivo enfocar la empresa de cuero manufacturado Stylo Good Leather para establecer la forma más adecuada de financiamiento en términos de mayor rentabilidad y el menor riesgo vía Banca Comercial (BC), Fondo Financiero Privado (FFP) y Fondo de Capital de Riesgo (FCR). Metodología fue de tipo y nivel de enfoque cuantitativo descriptivo. Resultado: el 82% afirmó tener acceso al microcredito es insuficiente ya que dan prioridad al sector de servicios y comercio que son menos riesgosos, el 75% afirmó que desatendiendo y dejando de lado al sector productivo que es el que da mayor empleo. Conclusiones: Todo esto hace que la PyMp se enfrente ante condiciones adversas porque las tradicionales fuentes de recursos se adecúan a las necesidades, posibilidades ni características de las PyMEs en la actualidad.

### **Nacionales**

**Kong y Moreno (2014)** desarrollaron una investigación de Tesis acerca de la *Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del Distrito de San José Lambayeque en el período 2010-2012*. El objetivo logrado consistió en: Determinar las influencias que tiene las fuentes de las Mypes del Distrito de San José en el periodo 2010. El tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo y de nivel descriptivo, con un diseño descriptivo no experimental y transeccional, utilizó la encuesta como técnica y el cuestionario fue el instrumento para la recolección de datos; participaron 80 personas con mayor edad. Resultados: El 65% indicaron que el

financiamiento utilizado incluyó positivamente en el desarrollo de su Mype, el 80% logró una rentabilidad los últimos de 2 años, el 70% de la muestra informó que pudo recapitalizarse la rentabilidad que tuvo el último año. Concluyeron: Los dueños o administradores de las Mypes demostraron una posición favorable hacia el financiamiento bancario y no bancario que recibieron, así como el financiamiento personal que tuvieron; sin embargo, todavía practican una gerencia empresarial precaria en los aportes de gestión, el manejo de recursos económicos y la falta de asesoría en las actividades comerciales con base emprendedora, más aún el uso de las tecnologías de información y comunicación.

**Chiroque (2013)** en su trabajo de Tesis acerca de la Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las Mypes del Sector Comercio rubro Artículos de Ferretería del Mercado Modelo de Piura, período 2012. El objetivo de la investigación fue: Determinar la caracterización del financiamiento, capacitación y la rentabilidad de las Mypes. Desde el punto de vista metodológico, el tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo, aplicativo, con un diseño descriptivo simple no experimental y transeccional como técnica de estudio fue la encuesta y como instrumento de medición fue el cuestionario estructurado, que se aplicó a una población muestral de 85. Resultados: El 80% de encuestados tenían muchos años de operación en el mismo rubro del negocio, el 87% todavía cuentan con registros contables tradicionales, el 65% tenían acceso al crédito, el 65% recibieron capacitación para el manejo de crédito y la rentabilidad. Concluyó: la capacitación juega un papel muy importante en el conocimiento de la estructura empresarial, formalización y el cumplimiento de las obligaciones crediticias que el permite lograr financiamiento de su empresa y generar beneficios económicos, así

como el financiamiento contribuyó en elevar su rentabilidad y mejorar su gestión Microempresarial.

**Preciado (2013)** realizó un trabajo de investigación acerca de la Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las Mypes del Sector Comercio - Rubro Ferretero del Distrito de Villa El Salvador, Período 2012-2013. El objetivo que logró fue: Conocer las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del Sector Comercio - Rubro Ferretero del Distrito de Villa El Salvador. El enfoque de la investigación fue cuantitativo, cuyo diseño fue no experimental y de corte transversal- descriptivo. Se seleccionaron 20 propietarios y/o propietarios de las Mypes; la técnica que se empleó fue la muestra y el instrumento de medición, el cuestionario estructurado. Resultados: El 46,1% lograron el crédito bancario, pagando un interés de 1,5% a 3,5% mensual, el 67,7% del crédito lo destinaron al capital de trabajo, el 100% de los dueños y administradores legales no contaban con ninguna capacitación y menos aún no recibieron ninguna capacitación después del otorgamiento del crédito; en cambio el 42,8% se capacitaron en la administración empresarial, después de recibir el crédito. Concluyó: Que el apoyo crediticio recibido, ayudó a la capacitación de los integrantes de las Mypes y esta situación mejoró la rentabilidad de la Micro y Pequeñas Empresas.

**Inga (2014)** realizó un trabajo de investigación acerca de El Mercado de Crédito para las Micro y Pequeñas Empresas, en el Distrito de Trujillo de la Región la Libertad; desarrollado en la Universidad de Trujillo. El objetivo logrado en la investigación fue: Describir las características del Crédito de las Micro y Pequeñas Empresas en el Distrito de Trujillo. El tipo de investigación fue de tipo cuantitativo

con diseño descriptivo no experimental y transversal, la población estuvo constituida por 320 Mypes y la muestra probabilística no intencional fue igual a 32, siendo el 105 de la población. Resultados: El 67,9% recurrieron al financiamiento de crédito bancarias y no bancarias, el 476% no acreditaban al crédito bancario y no bancario por no cumplir con los requisitos establecidos por las entidades financieras, el 23% indicaron que no les gustaba endeudarse, el 14% no solicitaron créditos por las condiciones impuestas por los prestamistas, el 11% no solicitó crédito. Concluyó: La causa principal para no acceder al crédito financiero de las Mypes en la Ciudad de Trujillo; es la informalidad porque eleva el riesgo del crédito; así como los intereses del préstamo.

### **Regionales**

**Centurión (2014)** realizó un trabajo de Tesis sobre La Formalización, Financiamiento, Capacitación, Competitividad y la Rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas, Chimbote, 2010-2013. El objetivo que se propuso alcanzar fue: Conocer el nivel de formalización, financiamiento, capacitación, competitividad y la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas. El enfoque de la investigación fue: Cuantitativo cuyo diseño fue no experimental y transversal. La muestra censal determinado fue 120 dueños y/o administradores de las Mypes; la técnica utilizada fue la muestra y el cuestionario estructurado fue el instrumento de recolección de datos. Resultados: El 65% de Mypes lograron el financiamiento bancario y no bancario, el 45% recibieron capacitación, el 65% de encuestados evaluaba su Mype como competitivo y el 82% de elementos de la muestra que participaron en la investigación valoraron su rentabilidad de su Mype en su periodo de estudio. Concluyó: La solicitud de crédito que realizaron las Mypes de Chimbote fueron del

a 5 veces durante el periodo de investigación al 20% anual, el mayor porcentaje invertido fue el capital de trabajo en acciones de captación en temas de marketing y atención al cliente y para lograr la rentabilidad de sus Micro Empresas, formularon su plan estratégico.

**Benancio (2013)** realizó un trabajo de investigación de Tesis acerca de El financiamiento Bancario y su Incidencia en la Rentabilidad de la Microempresa. Caso Ferretería Santamaría SAC del Distrito de Huarney, Periodo 2012. El objetivo logrado fue: Determinar si el financiamiento bancario incide en la rentabilidad de la microempresa. El tipo de investigación tuvo un enfoque cuantitativo y de un nivel descriptivo. El diseño de investigación fue descriptivo simple porque se trabajó con una sola empresa, la muestra censal estuvo formada por 17 trabajadores, la encuesta fue la técnica de investigación y el cuestionario estructurado, el instrumento de recolección de datos. Resultados: El 80% de encuestados afirmaron que la fuente de crédito financiero obtuvo de entidades financieras no bancarias como las Cajas de Ahorro y Créditos del Santa; ascendente a 10,000.00 soles. El 75% de encuestados opinaron que el interés fue de 3,25% mensual, el 32% logró créditos hipotecarios. Concluyó: El financiamiento crediticio logrado influyó directamente en la rentabilidad de las Micro Empresas de la Provincia de Huarney.

**Tello y Rosio (2016)** en su título de investigación Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES en el sector comercio rubro ferreterías de las provincias de Leoncio Prado-Tingo María, periodo 2015-2016. El objetivo de la investigación fue conocer cómo influye el financiamiento y la rentabilidad de las MYPES comercio rubro ferreterías de la provincia de Leoncio Prado período 2015 – 2016. Metodología de la investigación de tipo descriptiva



porque se, se trabajó con el diseño de una investigación no experimental de nivel descriptivo porque permitió conocer las opiniones de los sujetos de estudio.

Mediante una entrevista y aplicación de un cuestionario a 12 empresarios. Resultado: el 83% de los empresarios manifiesta que la rentabilidad de sus empresas ha mejorado gracias a las capacitaciones y un 92% considera que las capacitaciones son una inversión a largo plazo ya que de ello depende el buen manejo que se dará en la empresa ya sea por parte del personal y de los mismos empresarios. Conclusiones son: la mayoría de las MYPES encuestadas no tienen un manejo adecuado del financiamiento y un tercio de las mismas tienen conocimiento de la rentabilidad

**Arrieta y Guill (2015)** en su estudio titulado Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio-rubro ferreterías del centro comercial Nicolini (pasajes 1-10) distrito de Cercado de Lima, provincia y departamento de Lima, año 2015. Tuvo como objetivo general determinar las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio - rubro ferretería del Centro Comercial Nicolini (Pasajes1-10), distrito de Cercado de Lima, provincia y departamento de Lima, año 2015. La metodología investigación fue descriptiva – no experimental, se tomó como muestra a toda la población de 20 ferreterías de artículos de telecomunicaciones y eléctricos, a quienes se les aplicó un cuestionario de 18 preguntas cerradas, haciendo uso de encuestas. Resultados: Perfil de los empresarios: 80% tiene más de 31 años de edad y es casado, 40% son mujeres y 60% son hombres, el 45% tiene educación secundaria y el 55% es técnico o universitario y el 100% es dueño de la MYPE. Sobre las características de las MYPE, el 70% tiene entre 1 a 5 años en el mercado y 100%

considera su empresa rentable. Conclusiones que las MYPES del área en estudio han recibido financiamiento y es rentable.

**Palomino (2017)** en su tesis de investigación titulado Impacto de la aplicación de instrumentos financieros en la gestión de las Mypes que solicitan préstamos en las cajas municipales de ahorros y créditos del distrito de Huacho. El objetivo de esta investigación fue analizar el impacto de los Instrumentos Financieros en la Gestión de las Mypes que solicitan préstamos en las Cajas Municipales de Ahorros y Créditos del Distrito de Huacho. El método empleado fue el deductivo y por la profundidad del conocimiento que se llegó en esta investigación fue de nivel correlacional. El diseño aplicado fue de tipo no experimental y se utilizó una estrategia de clasificación transversal. La población de la investigación fue de 2928 Mypes. La muestra fue de 340 Mypes y para su selección de los sujetos de las unidades de estudio se aplicó la técnica de muestreo probabilístico de tipo aleatorio simple. Los resultados encontrados confirmaron la hipótesis principal, es decir que existe relación estadísticamente significativa, directa y moderada entre la aplicación de los Instrumentos Financieros y la Gestión de las Mypes que solicitan préstamos en las Cajas Municipales de Ahorros y Créditos del Distrito de Huacho, a un nivel de confianza de 95%. Conclusiones: Además la relación es directa, porque el valor numérico mencionado tiene signo positivo, lo que indica que, a mayor impacto de la aplicación de los Instrumentos Financieros, mayor impacto de la Gestión de las Mypes, debido a que las dos variables se encuentran en el mismo nivel, es decir, el 87,1% (296) de los encuestados consideran “Mayor impacto” en los Instrumentos financieros y el 90,3% (307) califica “Mayor impacto” en la Gestión de las Mypes.

**Aguilar y Cano (2017)** en su tesis de investigación titulado Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las Mypes de la Provincia de Huancayo – 2017. Tuvo como objetivo determinar las fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las Mypes de la Provincia de Huancayo – 2017. Metodología de la investigación el tipo fue de enfoque cuantitativo, nivel descriptivo. Resultados: el 80% afirmó que la rentabilidad de una MYPE puede situarse entre 30 y 50 por ciento anual. La conclusión más importante, se desarrolló las fuentes de financiamiento que incrementan la rentabilidad de las MYPES, los créditos obtenidos de las micro financieras, le permite a la empresa tener una mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones, ampliar el vi tamaño de sus operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones (de tasa y plazo, entre otras).

**García (2016)** en su estudio de investigación sobre Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas, del distrito de Callería, periodo 2016. Tuvo como objetivo, describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio – rubro ferreterías del distrito de Calleria, periodo 2016. La metodología de investigación fue descriptiva, para el recojo de la información se escogió en forma dirigida de 20 Mypes, a quienes se les aplicó un cuestionario de 32 preguntas cerrada, utilizando la técnica de la encuesta. Resultados: Respecto a los empresarios encuestados, manifestaron, el 75% de los encuestados son adultos, el 40% es masculino y el 30% tiene secundaria completa. Así mismo, las principales características de las Mypes del ámbito de investigación, el 50% afirmaron que tienen más de 03 años en la actividad empresarial y el 65%

eran trabajadores eventuales. Con relación al financiamiento, los empresarios encuestados manifestaron que el 75% financia su actividad económica con préstamos de terceros y el 85% obtuvo financiamiento de entidades financieras. Concluyó: el financiamiento de las mypes fueron positivos a través de las entidades bancarias y no bancarias, la capacitación sobre el manejo financiero ayudó en alto nivel a los microempresarios y la rentabilidad creció positivamente en los dos últimos años.

**Vega y Borda (2016)** La presente tesis titulada: Impacto de la inclusión financiera en el crecimiento económico de las Mypes de la provincia de Chupaca. El objetivo. Determinar el impacto de la inclusión financiera en el crecimiento económico de las MYPES de la Provincia de Chupaca. En la metodológica se manifiesta que el tipo de investigación es aplicada, el nivel de investigación es el descriptivo, asimismo; los métodos de investigación utilizado es el científico, descriptivo y comparativo y el diseño descriptivo correlacional. Las técnicas fueron la encuesta, la recopilación, tabulación y análisis de datos. La población estuvo conformada por 54 Mypes de abarrotes de la Provincia de Chupaca. Como resultado, el 89% afirmaron que el cumplimiento se ha determinado que el impacto de la inclusión financiera se da mediante el arrendamiento financiero, el préstamo y crédito bancario; contratos que se realizan a intereses cómodos que tiene el sistema financiero para las mypes, de abarrotes de la provincia de Chupaca.

**Cruz (2016)** en su tesis titulada Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio, rubro restaurant en el distrito de Juanjui provincia Mariscal Cáceres, periodo 2015 - 2016. La presente investigación, tuvo por objetivo general describir las principales características del financiamiento y

la rentabilidad de las MYPES del sector comercio, rubro restaurant del Distrito de Juanjui Provincia Mariscal Cáceres, periodo 2015 - 2016; la investigación fue de tipo cuantitativa y nivel descriptiva, para desarrollarla se escogió una muestra de 12 MYPES de una población de 20, a quienes se les aplicó un cuestionario estructurado mediante la técnica de la encuesta. Resultados: Sobre el perfil del micro empresarios, el 50% dijeron tener más de 3 años de antigüedad empresarial. Respecto al financiamiento, el 75% de las MYPES encuestadas afirman que recibieron créditos comerciales, el 16% de las MYPES que recibieron créditos de consumo y el 8% créditos hipotecarios. Respecto a la rentabilidad, el 100% de los microempresarios encuestados dijeron que su rentabilidad mejoró por el financiamiento recibido y el 83% por la capacitación recibida hacia él. Conclusión que la mayoría de los representantes legales de las MYPES encuestados su rentabilidad mejoró por el financiamiento y la rentabilidad, ya que son factores esenciales para su desarrollo económico y gestión empresarial del sector comercio, rubro restaurant.

**Kong y Moreno (2015)** en su tesis de investigación titulado Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del distrito de San José-Lambayeque en el periodo 2010-2012. Tuvo objetivo determinar la relación que existe entre las fuentes de financiamiento y el desarrollo de las MYPES, por lo que su metodología fue de tipo correlacional y el diseño de investigación de tipo Ex post facto, ya que el análisis se da en un tiempo determinado. Tuvo como sujetos de estudio a 130 gestores de las Mypes y a 4 representantes de las fuentes de financiamiento que tuvieron mayor participación en el mercado del Distrito de San José, obteniendo Resultados: medidos a través de encuestas y entrevistas. Principalmente se analizó la situación del sector microempresarial de San José,

determinándose que el sector comercial es el de mayor concentración, evidenciado por las bodegas quienes producto de sus ahorros dieron inicio a sus pequeños negocios, pero con el afán de desarrollarse y obtener un crecimiento en el tiempo decidieron optar por otras alternativas para poder financiarse; dando inicio al protagonismo de las fuentes de financiamiento. Concluyó: se pudo determinar que una proporción considerable de Mypes han sabido gestionar su financiamiento reflejado en el aumento de su producción y en el de sus ventas, considerando favorable la influencia de las fuentes de financiamiento. Por otro lado, existe una parte de pequeños negocios que no han destinado de manera correcta su financiamiento, limitando su desarrollo en el tiempo, básicamente afectado por una deficiente gestión empresarial.

**Céspedes (2015)** Caracterización del financiamiento y rentabilidad en las medianas y pequeñas empresas sobre artículos de ferretería y de electricidad de la provincia Sullana en el período 2014. El presente trabajo de investigación tuvo por objetivo general describir las características resaltantes del financiamiento, y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas dedicadas al comercio de artículos de ferretería y electricidad de la provincia de Sullana. La investigación es descriptiva y para la realización se escogió una muestra de 24 MYPE de una población de 100 empresas del rubro mencionado, a quienes se aplicó un cuestionario de 22 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniéndose los siguientes resultados: Respecto a los Empresarios: Del 100% de los representantes legales de las MYPE encuestados: el 75% son adultos, el 25% se refiere a población encuestada menor a 18 años, pero que mantienen un cargo en las MYPES, el 50% son del sexo masculino y el 50% del sexo femenino. El 100% de los encuestados tienen estudios superiores universitarios,

además se resalta que el 50% son convivientes y el 50% restante son de estado civil solteros. Respecto a las características de las MYPE; el 90% están en el rubro de ferretería y electricidad hace más de 3 años, el 10% restante tiene antigüedad laboral menor a los 3 años. Del total de las MYPES encuestadas el 75% no tienen ningún trabajador permanente, solo el 25% si lo posee, por otro lado el 92% no tiene ningún trabajador a medio tiempo y el 8% cuenta con trabajadores part – time (4 horas diarias) por último el 96% fueron creadas con el propósito de obtener ganancias y el 4% fueron creadas por subsistencia. Los empresarios encuestados manifestaron que respecto al financiamiento sus MYPES tienen las siguientes características: el 75% recibieron créditos financieros de terceros para su negocio (siendo el 75% del Sistema Bancario-Financiero) y el 25% prefirió trabajar con usureros durante el periodo en mención. El 50% indicaron que solicitaron crédito dos veces al año y el 50% restante se fragmenta de la siguiente manera: 30% solicitó una vez crédito y el 20% no solicitó crédito. Es necesario mencionar que el 78% solicitó créditos a corto plazo, el 11% a largo plazo y el 11% no precisa. El 78% invirtió en capital de trabajo y el 22% en mejora de local.

**Regalado (2015)** en su tesis sobre El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del Perú, caso de la empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014. El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general: Determinar y describir la Influencia del Financiamiento en la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Perú, caso de la Empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014. La investigación fue descriptiva, bibliográfica, documental y de caso. Para el recojo de la información se utilizó fichas bibliográficas. Obteniéndose los siguientes resultados: Respecto a la revisión

bibliográfica: La mayoría de autores nacionales en sus trabajos de investigación se han limitado a describir de manera separada las variables del financiamiento y rentabilidad, desde el punto de vista de su caracterización, sin embargo, Castañeda et al (2012) e Hidalgo (2014) son los únicos autores de los consultados que han abordado a través de un caso de una empresa específica, la proyección de estados financieros, demostrando estadísticamente la influencia que existe del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas. Respecto a la aplicación del caso: Se formuló un flujo de caja proyectado con y sin financiamiento, luego la formulación de estados financieros proyectados que fueron analizados a través de ratios de rentabilidad, en los cuales, se encontró que el financiamiento si influye positivamente en la rentabilidad de la empresa del caso, según los ratios que demuestran un incremento moderado. Finalmente se concluye que el financiamiento mejoro la rentabilidad de la empresa Navismar E.I.R.L. de Chimbote en el año 2014

## **Locales**

**Gallozo (2017)** en su tesis titulado Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype sector servicios rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2016. El objetivo logrado consistió en describir el financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype del Sector servicio rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2015. Tipo y nivel de investigación cuantitativo descriptivo; no experimental, ya que las variables del estudio no han sido manipuladas, se limitó solo a describir las características de las variables de la realidad. La Población de estudio estuvo conformado por 58 Micro y Pequeñas empresas del sector servicio. Y una población muestral de 58 representantes del mercado central de Huaraz. Donde se obtuvo los siguientes



resultados: El 48% de los directivos tenían de 40 a 49 años, el 81% de los representantes de las Mype son de sexo femenino. Conclusión: Queda determinada el financiamiento la capacitación y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro restaurantes en mercado central de Huaraz, en el 2015; de acuerdo a la revisión de la literatura realizada donde se obtienen una información valiosa en los antecedentes y bases teóricas que tienen una relación significativa con los resultados empíricos obtenidos de la muestra mediante los instrumentos de medición.

**González (2015)** en su estudio sobre Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro venta de productos de limpieza del hogar del distrito de Huaraz, 2014. El objetivo logrado en el presente trabajo de investigación contable consistió en: Determinar las características del financiamiento, capacitación y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro venta de productos de limpieza del hogar del distrito de Huaraz, 2014. El diseño de investigación fue: descriptivo simple, no experimental y transversal; la población muestral estuvo constituida por 23 propietarios y administradores de las tiendas dedicadas a las ventas de productos de limpieza, se operacionalizaron las variables, la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario estructurado. Resultados: Respecto a los empresarios y las Mype: Los empresarios encuestados destacan el 74% representado por adultos entre 30 y 44 años, el 78%, de sexo femenino y el 57% estudió secundaria completa, mientras que el 48% de las Mype tienen una antigüedad mayor a 10 años y el 83% son formales. En cuanto se refiere al Financiamiento de las Mype, el 61% refiere financia su actividad económica con

créditos de entidades no bancarias y el 79% refiere que el crédito obtenido fue invertido en capital de trabajo. Respecto a la Capacitación, los encuestados manifestaron que el 86% no recibió capacitación previa al otorgamiento del crédito y el 48% de los encuestados refirió que recibió cursos de capacitación el último año. Respecto a la Rentabilidad: el 36% de gerentes afirman que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio y el 74% afirmó que en los dos últimos años mejoró rentabilidad. Conclusión: Queda determinada el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro venta de productos de limpieza del hogar; de acuerdo a la revisión de la literatura realizada donde se obtienen una información valiosa en los antecedentes y bases teóricas que tienen una relación significativa con los resultados empíricos obtenidos de la muestra mediante los instrumentos de medición.

## **2.2. Bases Teóricas**

### **2.2.1. Financiamiento**

#### **2.2.1.1. Modelos Teóricos del Financiamiento**

**Herrera, Limón y Soto (2013)** para estos autores el núcleo básico de la teoría del financiamiento consiste en los supuestos conocidos del mercado perfecto de los supuestos surgen las siguientes conclusiones: Como las relaciones que existen entre las decisiones de inversión y financiamiento de las Empresas.; que se consideran muy atractivos por la simplicidad de su naturaleza. Al mismo tiempo sostienen que las decisiones de inversión; como el de financiamiento pueden separarse, de acuerdo a la decisión que tome el equipo directivo, ya sea por la forma de financiamiento de los proyectos. En todo caso todo propietario realmente evalúa los resultados del

financiamiento en una forma determinada para la elección de una estructura de capital, evaluando la variedad de sus beneficios.

Muchas veces la evaluación es muy compleja por la estructura del capital y por la diversidad de formas de elección y por los diferentes niveles de importancia. Referentes a las Mype aún es más difícil, debido a la imposibilidad de conseguir un mercado habitual muy pequeña que imposibilita la afectación de su ambiente, de acuerdo a los resultados de la oferta y los clientes; en esta caso es muy necesario realizar vistas frentes a las Mype para evitar los riesgos que puedan presentarse, debido a la incertidumbre en la administración de las Mype, el capital invertido en los negocios que muchas veces pertenece al propietario y/o gerente, no proviniendo de recursos externos; en este caso hay una situación problemática de composición de la cartera para el propietario y/o administrador del Micro y Pequeña Empresa (Aguiarda, 2014, p. 49).

#### **2.2.1.2. Concepto**

**León y Schereiner (2014)** afirmaron que es “El conjunto de recursos monetarios financieros que sirven para llevar a cabo una actividad económica caracterizado porque la suma o préstamo tienen una complementación con los recursos propios”. El gobierno también para cubrir su déficit presupuestal recurre a un crédito externo e interno cuyos créditos y obligaciones se generan de una suscripción y en otros casos pueden ser títulos de crédito y otros instrumentos como el pagaré de plazos. El financiamiento de un préstamo que el cliente adquiere a través de un pago en una fecha futura que se indica en el contrato. Cuya adicional se contará con un interés adicional de pago.

Según **Pérez y Capillo (2014)** sostuvieron que el financiamiento es el conjunto de recursos monetarios financieros; que tiene como objetivo cumplir una actividad económica; constituyendo suma de dinero que llega a la empresa o puede ser gestionado por el gobierno para poder equilibrar su presupuesto. También es un dinero en efectivo que sirve para que las empresas o el Estado enfrente sus necesidades financieras y cuyo compromiso consiste en pagar en un determinado plazo con intereses; o con pagos parciales exentos de intereses; en otros casos el acreedor ofrece garantías para satisfacer a la entidad financiera, ofreciendo seguridad en el cobro del mismo.

### **2.2.1.3. Clases de Financiamiento**

#### **1. Capital Propio**

**Ciro y Yacsahuache (2015)** conceptualizaron que son fuentes internas o de autofinanciamiento, generados por el funcionamiento del negocio: Forman parte las amortizaciones y las utilidades que retiene el propietario y/o administrador del negocio. Existen también fuentes externas de capital propio, el aporte de los propietarios o la incorporación de otros socios, cuando la empresa de capital es errada, en caso de que las Mype sean de capital abierta, se pueden emitir acciones. En otros casos el capital de riesgo puede definirse como un capital de inversión y participación para gestionar el crecimiento rápido, sin cotizar en el mercado accionario, esperando obtener un alto retorno de la inversión. El capital de riesgo siempre sirve al iniciar las etapas del desarrollo empresarial y después de un determinado tiempo puede retirar su inversión.

## **2. La Deuda**

Constituyen los créditos que los bancos comerciales, entidades no bancarias realizan los préstamos a las Mype; aunque no todas las deudas son de terceros, en todo caso los préstamos de los propietarios de las Mype garantizan con sus bienes personales; aunque existen entidades no financieras y el Estado; que otorgan créditos comerciales para financiera las cargas sociales, los impuestos por pagar y los otros créditos que tienen los negocios como compromiso de pago.

Las Mypes deben contar con efectivos mínimos de financiación a largo plazo, así como deben depender de la economía conseguidos a corto plazo; por lo tanto, la administración financiera deberá tomar decisiones dinámicas y ágiles para obtener estos recursos, conociendo a profundidad a las entidades financieras que pueden ayudarle para mejorar su liquidez.

Es de afirmar que los recursos financieros en una Mype, es la base principal para seguir funcionando, porque obtener un financiamiento a corto plazo agiliza la operatividad empresarial en el mercado donde funciona; es importante conocer el monto del crédito; la entidad financiera donde el crédito es rápido, cual es la entidad financiera más asequible a la Mype y conocer los mecanismos de gestión para obtener mayor rentabilidad del crédito (Ciro y Yacsahuache, 2015).

### **2.2.1.4. Fuentes de Financiamiento**

Calva y Conde (2017) opinaron que el financiamiento se divide en corto y largo plazo:

#### **1. Financiamiento a Corto Plazo**

- **El Crédito Bancario**

Definieron como una de las formas mayormente utilizadas en las empresas de hoy, para obtener el financiamiento que necesitan; siendo los bancos comerciales los que emplean los cheques de las empresas que tienen mayor capacidad de crédito, con base a las normas legales vigentes y la normatividad que rigen a las entidades bancarias; que apoyan el requerimiento empresarial. Las Mype con frecuencia acuden a los bancos y a las entidades bancarias para solicitar créditos a largo plazo, previo cuidadoso examen y sabiendo que banco solucionará su requerimiento de crédito y solucionará la necesidad de efectivo en el plazo más corto.

#### - **Pagaré**

Es un instrumento no negociable de promesa sin condiciones, que emite una persona a otra; lo firma el que formula el pagaré, la persona que solicita se compromete a pagar a su presentación delimitando una fecha en el futuro; otorgando una cantidad de dinero en efectivo a un interés previamente acordado y al pagador. El pagador es generado de la venta que se realizó de una mercancía o puede también ser un préstamo en efectivo, convertido en una cuenta corriente. Todo pagaré determina un interés, convirtiéndose en un gasto para el que gira y un ingreso económico para el beneficiario. Todo instrumento negociable es para pagar a su vencimiento; porque en otros casos muchas es imposible cobrar un instrumento a su vencimiento, cuando el responsable del pago es moroso.

#### - **Línea de Crédito**

De acuerdo a un convenio efectuado entre el Banco y el prestatario, la entidad financiera pone a disposición del prestatario una cantidad de dinero en efectivo, en este caso el banco propone la máxima cantidad en un determinado periodo del solicitante del crédito, al momento de solicitar el crédito; también permite ampliarse

el crédito con las Mypes, de acuerdo a su rentabilidad y en el momento que se solicite; constituyendo una línea de crédito, respetado por el banco, cuando la Mype requiere disponer de recursos económicos.

- **Financiamiento por medio de la Cuentas por Cobrar**

**Sifuentes (2014)** es un tipo de financiamiento que crea beneficios, ya que la Mype trata de ahorrar cuando no manejan sus propias operaciones de crédito, siendo menos costoso y disminuye el tipo cuando hay falta de cumplimiento de pago. La Mype en cuenta formas de financiamiento mediante cuentas por cobrar, encontrado recursos económicos para poder invertirlos en su negocio, no existe costos de cobranza, porque es un agente quien se encarga de cobrar las cuentas; en otros casos este tipo de hechos son muy costosos; pero le permite al dueño o administrador de la Mype conseguir recursos rápidamente sin costarle un retraso.

- **Financiamiento por medio de los Inventarios**

Es otra forma de financiamiento que el permite al acreedor darle derecho a tener una garantía en caso de que la Mype, no pueda cumplir con sus obligaciones. En este caso el inventario sirve como garantía de respaldo para realizar un préstamo; en este acaso el inventario se convierte en una fuente de recursos utilizado por los directivos; con condiciones específicas, que puede ser un depósito en almacén público, una hipoteca, el almacenamiento de la fábrica, el recibo en custodia o una garantía flotante.

## **2. Financiamiento a Largo Plazo**

- **Hipoteca**

Este tipo de financiamiento el que otorga una hipoteca es el prestatario y quien recibe es el acreedor, es decir el prestatario (deudor) otorga al prestamista (acreedor),

el traslado condicionado de propiedad con la finalidad de garantizar el pago del préstamo. El objetivo para conseguir un activo fijo, en cambio el prestatario asegura el pago a través de la hipoteca; así como obtener una ganancia; mediante los intereses que generará la hipoteca.

- **Acciones**

Toda acción o la cantidad de acciones son medidas del grado de participación y lo que pueda corresponder a un accionista por la organización a la que representa, Es decir constituye la participación patrimonial o capital del accionista en una organización a la que asocia, sus acciones pueden convertirse en dividendos, derechos de accionistas o derechos preferenciales.

- **Bonos**

Es un instrumento mediante el cual el prestatario se compromete a pagar una suma específica acordada en una fecha determinada para el futuro, junto con los intereses que se acuerda con base a una tasa determinada y también en fechas determinadas. Es un instrumento de en forma escrita como una promesa incondicional certificada. Si una sociedad anónima requiere de fondos adicionales, también puede decidir la emisión de acciones de capital, con la finalidad de lograr préstamos a través de los bonos. Depende si los actuales accionistas prefieren compartir su propiedad y la utilidad empresarial con accionistas nuevos.

- **Arrendamiento Financiero**

En este caso existen dos elementos: El arrendatario con potestad de uso de los bienes durante un periodo determinado, mediante el pago de una renta específica. Consiste en el contrato que se negocian entre la empresa (arrendatario) y el propietario de bien (acreedor). Relacionado al monto hay un acuerdo entre las dos



partes, mediante acuerdos flexibles para la empresa, aprovechando la oportunidad para ajustarse a los cambios que puedan producirse generado por las operaciones. El financiamiento puede dividirse en partes; en que la empresa puede ir obteniendo pequeños activos, que también pueden dividirse los pagos de arrendamiento acerca de los pagos de arrendamiento, acerca de los impuestos de los gastos de operación; cuando la empresa se encuentra en un estado marginal, el arrendamiento, es una forma única para la obtención de activos **(Bisquerra, 2014)**.

#### **2.2.1.5. Tipos de Fuentes de Financiamiento**

Según **Briceño (2016)** afirmó que existen las siguientes fuentes de financiamiento:

##### **1. Fuentes Internas de Financiamiento**

Son las fuentes generadas al interior de la empresa, como efecto de las promociones y operaciones que se desarrollan, estas fuentes son:

- **Incrementos de Pasivos Acumulados:** Son aquellas que se generan dentro de la empresa en forma íntegra; estos impuestos mensuales son: Las provisiones contingentes, incendios, devaluaciones, accidentes, las pensiones.
- **Utilidades Reinvertidas:** En los primeros años no puede dividendos, para repartirse que puede ser por acuerdo de los socios, porque la empresa se creó por primera vez, las utilidades siempre se invierten en las empresas mediante la programación de construcciones o adquisiciones, tales como: Compra de equipos según las necesidades, compra de mobiliario en forma calendarizada.
- **Aportaciones de los Socios:** Son aquellos aportes que realizan los socios para la constitución legal de una sociedad, llamado también capital social; y se puede

aumentar la aportación a través de en cuyas aportaciones para incrementar las aportaciones sociales.

- **Venta de Activos llamado también desinversiones:** Se refieren a la venta de terrenos, cuando no se utilizan, venta de maquinarias y edificios que servirán para el financiamiento de la empresa.
- **Depreciaciones y Amortizaciones:** La ejecución de este tipo de acciones en una empresa, disminuyen las utilidades; por no existir la salida de dinero cuando se paga menos impuestos y menos dividendos, es decir son las operaciones de recuperación del costo de la inversión a lo largo del tiempo; porque se aplican directamente los gastos que realiza la empresa.
- **Emisión de Acciones:** Son títulos corporativos que tienen por objetivo atribuir al tenedor como físico formando parte de la corporación, es decir un miembro más, en forma nominativa y seriada. Se caracteriza por ser especulativa ya que la persona que adquiere una acción, realmente no sabe cuánto ganará en el futuro; considerando cuando se somete al resultado que producirán los negocios que la sociedad realiza; así como la manera en que la asamblea tome acuerdos para la distribución de los dividendos alcanzados.

## **2. Fuentes Externas de Financiamiento**

Llamado también apalancamiento financiero, son las fuentes otorgadas por las terceras personas; existiendo una relación lógica: A mayor apalancamiento, mayor será la deuda; en un sentido contrario un menor apalancamiento, menor será la responsabilidad crediticia. La utilización estratégica del “apalancamiento” para a las Mypes es ventajosa para su estructura financiera; y depende de las buenas políticas

para determinar que fuente es la más conveniente, según las necesidades específicas y teniendo en cuenta la “carga financiera”; que condiciona esta actividad. En caso que exista un apalancamiento adecuado ayuda al incremento de las utilidades; y a veces al revés un excesivo apalancamiento se convierte en transferir a manos de terceros a las Micro y Pequeñas Empresas.

Por otro lado, la compra de materias primas y mercancías de los proveedores, son una importante fuente externa en las transacciones que se realiza en un comercio mayorista hacia el comercio detallista, porque se realiza sin contratos, pero en una relación de informalidad. Otra forma serían los anticipos que los clientes realizan pro la compra de mercancías y materiales; los préstamos bancarios que son fuente de financiamiento importantes, porque pueden otorgar a otros, mediano plazo; por diversa formas de créditos, tales como: Créditos directos, sin requerir de garantía, los créditos refaccionarios de largo y mediano plazo, con una garantía hipotecaria; considerando que las Micro y Pequeñas Empresas tiene necesidad de recurso económicos inmediatos; recurriendo a los bancos; quienes efectivizan los documentos a través de una comisión encargada.

#### **2.2.1.6. Producto Financiero adecuado para las MYPE**

Según **Varian (2016)** sostuvo la necesidad de realizar un diseño para un producto financiero orientando a las Mype que requieren un crédito, con la finalidad de cubrir la autofinanza de su organización, siempre las instituciones de crédito bancario y no bancario, cuando ofertan los préstamos, presentan productos a costos mínimos; en cambio por parte de las Mype como demandantes de crédito, esperan que los productos se adecuen a los requerimientos de capital, según el flujo de caja,

con intereses que se adecuen a su realidad, con bajos costos en la transacción económica que realizan.

Cuando las Mype necesitan créditos, aunque con altas tasas de interés, es necesario que las transacciones deben tener bajos costos; porque las entidades financieras o los prestatarios ofertan préstamos con altos intereses, pero con disponibilidad de préstamos; caracterizados por un conveniente rápido y con menos tasas de interés. Los precios de transacción tienen mucha importancia para el prestatario; que las tasas de interés; ya que los costos de transacción superan las tasas de interés. Esta es una de las razones porque las Mype tienden a recurrir al mercado informal, debido a que las transacciones a veces son muy reducidas y en otros casos no tienen costo.

## **2.2.2. Rentabilidad**

### **2.2.2.1. Modelos Teóricos de la Rentabilidad**

Existen dos modelos teóricos más conocidos:

#### **1. Teoría de la Rentabilidad y del Riesgo en el Modelo de Markowitz**

Lo fundamental en este modelo es el análisis acerca de la rentabilidad sobre una cartera, tomando en cuenta las inversiones individuales que la conforman y consiguientemente toma en cuenta los desarrollos adecuados y terminado con la confrontación de la cartera y la decisión financiera, considerada como una acción óptima.

En esta forma a partir de las expectativas sobre la rentabilidad esperada de los activos financieros individuales, se eligen correctamente la cartera. Teniendo en cuenta que la rentabilidad es una variable muy importante que requiere el inversor

financiero, maximizándolo; de acuerdo al decisor en el futuro lo que se espera del rendimiento debe obtener un mayor valor.

El inversor trata de evitar el componente de riesgo, que por supuesto no es deseable; en este contexto el inversor financiero valorará la posibilidad de alcanzar un grado de rentabilidad mayor cuando esta situación sea estable en el tiempo, porque pueden crearse problemas o riesgos de selección, los activos que forman parte de una cartera; por eso es importante que el inversor tenga en cuenta los aspectos divergentes entre la rentabilidad y la variación de esta rentabilidad.

Markowitz, en este sentido determinó sus objetivos principales según la demostración clara de las expectativas del inversor y la elección de la cartera; de acuerdo a las características de rentabilidad, considerando los riesgos; como fenómenos principales para estudiar la teoría de la cartera. Después del rechazo de la regla de comportamiento, el autor propuso una teoría nueva, aconsejando al inversor la diversificación del inversor hacia diferentes alternativas que ofrezcan un valor máximo de rendimiento actualizado; basados en la Ley de los grandes números con el fin de indicar que el rendimiento real de una cartera, es el valor aproximado a una rentabilidad media esperada (Sánchez, 2014).

## **2. La Teoría de la Rentabilidad y del Riesgo en el Modelo de Mercado de Sharpe**

El modelo de mercado de **Sharpe (1963)** su origen tuvo un carácter individual, como un modelo diagonal que el mismo autor propugnó. Posteriormente Teynar lo perfeccionó, quien aplicó para el cálculo de la rentabilidad y el riesgo detectado en los valores de Markowitz generaba obstáculos en el cálculo entre cada pareja de títulos y Sharpe trató de evitar esta complejidad. Determinó una relación evolutiva

que experimentaba la rentabilidad en cada activo financiero; para lo cual estableció un determinado índice. En este caso en la cartera de mercado tiene un rendimiento lineal, el modelo del activo financiero.

El rendimiento del activo financiero es muy diferente a las fluctuaciones de la variable independiente (rendimiento del mercado) llamado coeficiente de volatilidad, que mide el grado de dependencia del rendimiento del activo que tiene una relación directa con el rendimiento del mercado. Aplicó el método de los mínimos cuadrados, iniciando por las series históricas de cotizaciones de los valores.

En el mercado de la economía y finanzas, la rentabilidad es la ganancia, beneficio o utilidad, lucro generado a través de una inversión que consiste en dinero y en recursos. De este modo se presentan dos tipos de rentabilidad: Absoluta y relativa, es decir una está representado por los valores y la otra es en porcentajes. Desde esta perspectiva, el objetivo concreto es producir rentabilidad o ganancia; cuando se invierte o presta dinero, cuando se compra título, valores o compra acciones. En casos que se quiere disminuir el riesgo, será necesario disminuir la rentabilidad.

#### **2.2.2.2. Concepto**

**Espinoza (2014)** afirmó que la rentabilidad constituye un índice que puede medirse como la relación entre la utilidad o ganancia que se obtiene de una inversión, o los recursos utilizados para obtenerla, o sea consiste en tener algo para que genere suficiente utilidad o ganancia.

Así mismo es una ratio económica que ayuda a la comparación de los beneficios obtenidos con relación a los recursos propios de una Micro y Pequeña Empresa; obteniendo mayores ganancias que pérdidas en una determinada actividad

empresarial. Además, se comprende cómo el rendimiento, o ganancia que pueda producir una empresa. Se entiende que una gestión es rentable en una empresa cuando no sólo evita pérdidas; sino que permite ganar excediendo el conjunto de gastos que realizó una empresa.

### **2.2.2.3. Tipos de Rentabilidad**

Según **Valiente (2014)** existen dos tipos de rentabilidad:

#### **1. La Rentabilidad Económica**

Se llama también inversión, medida en un determinado período de tiempo, del rendimiento que producen los activos de una empresa, en forma independiente de la financiación de los mismos, cuando se define el indicador de rentabilidad económica, presentándose muchas posibilidades conceptuales y de inversión que se relacionan entre sí, considerada genéricamente como el producto antes de los intereses y el pago de impuestos; y se entiende como la inversión del activo total con relación a su activo medio.

De esta manera la rentabilidad económica sirve para medir la capacidad de los activos en una empresa, que generan valor, sin tener en cuenta cómo se financiaron una rentabilidad económica, si es pequeña puede indicar exceso en relación al negocio, puede producirse un deficiente aprovisionamiento, producción y distribución; con una gestión ineficiente.

El objetivo de toda empresa es la maximización del rendimiento para sus propietarios, comparando el beneficio (después de pagar los intereses) de las deudas, con los recursos propios o recursos invertidos por un inversionista; considerando que la más importante rentabilidad para el inversionista es la rentabilidad financiera;

permitiendo hacer la comparación del beneficio que la queda el propietario, con los recursos financieros que invirtió.

En este contexto para obtener utilidad de las ventas que realizó y el empleo de las inversiones que orientó a las utilidades. Las utilidades son los que demuestran una gestión gerencial competente, a través del plan estratégico reduciendo costos y gastos, orientado para obtener más utilidades.

La rentabilidad tiene una relación directa con el riesgo porque si una empresa requiere el aumento de su rentabilidad, también debe aumentar el riesgo; en otros. La variable dependiente Rentabilidad, ayuda medir la eficiencia de la gestión gerencial sobre las utilidades de las ventas y la transparencia en el manejo de los recursos en el proceso de la inversión de la empresa. A continuación, se observa la siguiente fórmula de rentabilidad:

$$RE = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total a su estado medio}}$$

El resultado antes de intereses e impuestos se identifica como el resultado del ejercicio sin tener en cuenta los gastos financieros que ocasionó la financiación sin considerar el impuesto de sociedades. Si se descarta el gasto por impuesto de la sociedad; entonces, se puede medir la eficiencia de todos los medios que fueron empleados, fuera de todos los impuestos; ya que existe variación de acuerdo al tipo de sociedades empresariales.

## **2. La Rentabilidad Financiera**



Está referida a los propios capitales y se mide por el período de tiempo, en que se obtiene un rendimiento del fondo propio, independientemente de distribuir las ganancias. La rentabilidad financiera se calcula, al contrario de la rentabilidad económica porque existen pocas divergencias en cuanto a la definición de cálculo de las mismas. La más común es la siguiente:

$$RF = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos Propios a su estado medio}}$$

En el concepto más acertada del resultado se considera como el resultado neto, con una significación de resultado del ejercicio (Rivero, 2015).

#### **2.2.2.4. Clases de Rentabilidad**

##### **1. La Renta Fija**

**Jaramillo (2015)** afirmó que la renta fija corresponde al sistema de ahorro, desde el momento que el dinero es llevado al banco y se conoce la tasa de interés y que será pagado en un plazo fijado. Cuando se realizan los depósitos a plazo y las cuentas de ahorro tienen un funcionamiento de igual manera y siempre prefieren las personas que desean tener un riesgo bajo en sus ahorros; pero la rentabilidad siempre es menor.

##### **2. La Renta Variable**

Existen factores de los que depende la rentabilidad, entre los que se consideran: El comportamiento del mercado, la inflación que puede producirse en un período de tiempo; porque no se ha previsto la variabilidad de la inflación; que en muchos casos

puede ser negativa y esta situación constituye una pérdida para el ahorrista. Las acciones son mejores referentes a la rentabilidad; por tener más rentabilidad, a pesar que el riesgo sea de mayor grado.

#### **2.2.2.5. Consideraciones para Construir Indicadores de Rentabilidad**

Será necesario conocer una serie de elementos con el fin de formular y medir la rentabilidad para la formulación de un ratio y medir la rentabilidad que contribuya a la formulación de un ratio y ayude a medir la rentabilidad, llamado también un ratio, también indicador de rentabilidad, que tenga un significado, as; denominado como capital invertido.

- En la cuantía de los recursos invertidos se determinará el promedio del período, cuando el resultado es una variable flujo se puede calcular relacionado a un período, siendo la base de comparación que está formada por la inversión, constituyendo una variable stock que solamente informa acerca de la inversión existente en un tiempo concreto; si es que se va aumentar representativamente la inversión de los recursos, será necesario la consideración del período promedio.
- Las magnitudes del cociente constituyen el indicador de rentabilidad que se pueden expresar en una forma monetaria.
- Debe proponer una relación causal entre los recursos o inversión que son considerados como denominador y el resultado o excedente al que deben enfrentarse (Esteo, 2014).

#### **2.2.2.6. Aspectos del Análisis de una Empresa**

Según Benegas (2015) el análisis empresarial puede realizarse mediante el enfoque interno o externo; ya que el sujeto que realiza el análisis de los objetivos, debe tener la disponibilidad de datos; por eso se tiene en cuenta:

## **1. El Análisis Interno**

Consiste en el control y seguimiento de los objetivos logrados desde el interior de la empresa o entidad; para servir de apoyo a los gestores de la empresa, haciendo viable un seguimiento efectivo de sus actividades, resolviendo algunos problemas disfuncionales que podrían presentarse.

El conjunto de datos económicos y financieros sirven de base para realizar un análisis de la organización empresarial, sean del pasado o del presente; de otras empresas como de la propia empresa, de otras entidades o de la misma entidad; que contribuyen en la evaluación del estado o situación, sea en una condición individual o absoluta, cuyo objetivo es medir los riesgos y potencialidades que pueden afectar la empresa.

## **2. El Análisis Externo**

Realizado por los agentes económicos y sociales, que pueden ser los acreedores, proveedores, inversores de conocer la situación empresarial y realizar una apreciación de su actuación; que redundará en el apoyo en las decisiones económicas. El análisis puede ser realizado por los investigadores económicos y también los analistas; aunque no haya relación con la empresa analizada.

Los análisis interno o externo que realizan sobre el estado financiero comprenden una actividad de interpretación, con base a la información para tratarse modificarse antes de su interpretación, que tenga viabilidad de comparación y arribar a conclusiones de un grupo de empresas que usen informaciones comunes y normalizadas, con base a los informes o estados financieros externos, elaborados por las Micro y Pequeñas Empresas.

### **2.2.2.7. Análisis Temporal de Datos de las Cuentas Anuales**

**Liscano (2014)** sostuvo que consiste en realizar un análisis comparativo de los valores o magnitudes empresariales a través del tiempo, consistente en la tendencia y la relación que existe de las partidas que contiene el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias en el transcurso del tiempo; generalmente se consideran dos años, aunque se recomienda que el período debe ser más largo.

Las comparaciones realizadas de los estados financieros de diferentes ejercicios económicos en la organización empresarial, constituyen fuentes útiles e informativos; en caso de cumplirse algunas consideraciones como:

- a. Cuando no sean modificados en su aplicación los principios contables, y si se ha modificado alguna vez, se debe explicar en forma pormenorizada.
- b. Cuando es homogénea la presentación de los estados financieros es decir cuando las partidas sean idénticas dentro de los estados financieros.
- c. Cuando se originan posibles cambios sea en las circunstancias como en su naturaleza de las transacciones, deben detallarse.
- d. Cuando los contenidos de los estados financieros sean idénticos, es decir que las diferentes partidas contables deben haber sido delimitados con los mismos criterios.

Existen dos formas de análisis:

#### **A) Análisis Horizontal**

Comprende el análisis de tendencias, a lo largo del tiempo, estableciendo relaciones entre los diversos conceptos que contienen los estados contables, enfatizando los cambios realizados mediante los correspondientes importes a las diversas partidas. Este análisis horizontal puede mostrarse de tres formas:

- a) Mostrando las respectivas tasas de variación en el tiempo.

- b) Calculando las diferencias sea en valor absoluto relacionado a cada partida.
- c) Experimentando los cambios que se generan a través de los números índices.

### **B) Análisis Vertical**

El tipo de análisis vertical se aplica en la evaluación temporal que muestra una empresa relacionado a las principales partidas y también para realizar comparaciones con otras empresas, iniciando de una estructura “tipo” cuya representación por los valores medios del sector que permite establecer las comparaciones con la empresa analizada.

Se refiere a la conversión que se realizan sobre los importes relacionados a los conceptos que aparecen en los estados financieros expresados en porcentajes sobre un concepto, los que son tomados como referencia; la finalidad es mostrar la importancia que mantiene el concepto, así como la facilitación de la comparación (Liscano, 2014).

#### **2.2.2.8. Niveles de Análisis de la Rentabilidad Empresarial**

Sánchez (2016) determinó que en diferentes formas de entendimiento sobre los conceptos todo resultado e inversión siempre produce un indicador de rentabilidad; y son de dos niveles: en relación al tipo de resultado.

Hay un primer nivel de análisis que se denomina rentabilidad económica o del activo que se conoce como resultado previsto, antes de intereses y con los capitales económicos que se emplearon al obtenerlos, sin tener en cuenta el financiamiento u origen de los mismos; desde la perspectiva económica, la rentabilidad de la inversión empresarial.

En un segundo nivel la rentabilidad financiera se conoce como resultado previsto o conocido, después de los intereses, los fondos propios de la empresa y cuyo resultado es el rendimiento que corresponde a los mismos.

En caso de existir los dos tipos de rentabilidad se conoce como apalancamiento financiero, donde existen capitales ajenos, para ampliar la rentabilidad financiera, con relación a la rentabilidad económica; siempre y cuando que esta última fuera superior al importe medio de la deuda; y como reductor si el caso fuera lo contrario.

### A. Evaluación de la Rentabilidad Económica

La forma en que se determina la rentabilidad económica consiste en comparar el resultado alcanzado por la empresa –y ello con independencia de la procedencia de los recursos financieros implicados–, en relación con los activos empleados para el logro de tal resultado.

Así pues:

$$\text{RENTABILIDAD ECONÓMICA} = \frac{\text{Resultado del período}}{\text{Activo total}}$$

También se puede expresar este ratio de una forma más vinculada a la explotación o actividad económica propia de la empresa; en este caso la formulación de este ratio sería:

$$\text{RENTABILIDAD ECONÓMICA} = \frac{\text{Resultado de la explotación}}{\text{Activo total}}$$

Por otra parte, este ratio puede descomponerse en otros elementos que permitan comprender e identificar la forma en que se han obtenido estos niveles de rentabilidad. El primer elemento o variable que permite evaluar la procedencia de la rentabilidad es el ratio de margen de beneficio, calculado como:

$$\text{MARGEN DE BENEFICIO} = \frac{\text{Resultado de la explotación}}{\text{Ventas netas}}$$

Este ratio evalúa la aportación que ha realizado el nivel de actividad alcanzado en la propia generación del beneficio. Otra variante del ratio consistiría en hacer constar en su denominador la cifra de producción, en lugar de la de ventas. La segunda variable que incide en el nivel de rentabilidad es el ratio de rotación de los activos empleados, que se determina del modo: (p. 11)

$$\text{ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$$

Mediante este ratio se evalúa la capacidad de los activos de desarrollar un determinado nivel de actividad. Cuanto mayor sea este ratio, mejor aprovechamiento o rendimiento obtiene la empresa de sus inversiones, lo que redunda en un incremento de la rentabilidad. Los dos ratios antes mencionados están estrechamente relacionados, puesto que cuanto mayor sea el margen de beneficio, y más alta sea la rotación, la rentabilidad de las inversiones o económica será, asimismo, mayor. Por tanto:

Por tanto, se puede afirmar que un incremento de la rentabilidad económica puede venir originado por un aumento del margen de beneficio –mediante una reducción de los costes, o aumento del precio de venta–, o por un incremento de la rotación de los activos –aumentando la cifra de ventas, o bien disminuyendo el conjunto de activos implicados

$$\frac{\text{Resultado explotación}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{Resultado explotación}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$$

## B. Evaluación de la Rentabilidad Financiera

La rentabilidad económica tomaba en consideración los activos utilizados por la empresa, bien la totalidad de ellos o bien los activos o inversiones afectos a la explotación; pues bien, la rentabilidad financiera, que ahora nos ocupa, incorpora en su cálculo, dentro del denominador, la cuantía de los fondos propios, por lo cual esta rentabilidad constituye un test de rendimiento o de rentabilidad para el accionista o

propietario de la empresa. Contablemente, el resultado atribuible a los accionistas viene reflejado en la cifra del resultado neto o líquido, esto es, el resultado después de impuestos, incluyéndose a estos efectos incluso los resultados extraordinarios. Por su parte, en lo que respecta a las inversiones efectuadas en la empresa por los propietarios, éstas vendrán medidas por la suma total de los fondos propios existentes al final del ejercicio, por lo que la rentabilidad financiera aparece definida como:

$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos propios}}$$

Al igual que ocurría en el caso de la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera puede descomponerse en otros dos ratios que permitan identificar las causas que pudieran haber originado alteraciones en los niveles de rentabilidad alcanzados en ejercicios consecutivos; así pues, el análisis de la rentabilidad financiera puede efectuarse a través de la determinación del margen de beneficio alcanzado, y por otra parte, evaluando la rotación alcanzada con los fondos propios, tal y como se recoge en la siguiente expresión:

$$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos propios}} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Fondos propios}}$$

De esta forma, el margen o tasa de beneficio mide el rendimiento de la actividad global de la empresa a través del resultado final alcanzado, mientras que la rotación evalúa la eficiencia de los capitales propios, comparando la proporción existente entre éstos y la cifra de negocio alcanzada. Por otra parte, para juzgar la rentabilidad financiera, se pueden utilizar ratios destinados a valorar la rentabilidad de las inversiones desde el punto de vista del inversor o accionista. Los inversores obtienen un rendimiento de sus inversiones por medio de los potenciales incrementos de valor que puedan experimentar sus títulos en el mercado de capitales, así como



mediante los dividendos. Es por ello que el mercado de capitales se centra fundamentalmente en estos dos aspectos –valor de las acciones y dividendos–, e incluye en su análisis ratios como: beneficio por acción, precio-beneficio (PER), dividendo por acción, rentabilidad de las acciones, cobertura del dividendo, valor contable de las acciones, entre otros. De forma complementaria se suelen analizar otros ratios relacionados con el riesgo del mercado, mediante los cuales se evalúa la volatilidad del precio o valor de las acciones en relación a otros títulos; este riesgo se analiza dividiendo el cambio específico que ha experimentado el valor de un título frente al cambio promedio mostrado por el mercado. En general, los ratios que determinan el valor por cada acción en relación a variables tales como: beneficio, o cash-flow, y que suelen analizarse en un intervalo temporal, emplean como referencia el número de acciones promedio en circulación; mientras que los ratios que vienen referidos a variables contenidas en el Balance de la empresa, emplearán como referencia el número de títulos en circulación en la fecha de presentación del Balance. (p. 13)

### **C. Evaluación de la rentabilidad Autogeneradora:**

La rentabilidad autogenerada trata de mostrar la capacidad de generación de recursos financieros internos por parte de la empresa. Como fruto de las actividades del período la empresa habrá obtenido, por una parte, un resultado, y por otra, habrá podido dotar unas amortizaciones en relación con el inmovilizado material y/o inmaterial. Tanto una como otra, estas magnitudes representan unos flujos financieros de los que la empresa podrá en buena medida disponer libremente, al menos en el corto plazo. En lo que se refiere al resultado, cabe señalar la conveniencia de la utilización del resultado bruto, esto es, el resultado antes de impuestos, en lugar del resultado neto, puesto que la primera magnitud es más representativa de los recursos que ha generado la empresa, independientemente de su casuística o circunstancias fiscales en el periodo en cuestión, que pueden distorsionar, o alterar al menos, la cifra anteriormente generada como resultado bruto del periodo. Por otra parte, las amortizaciones suponen la retención de unos beneficios contabilizados como gasto, que además de recoger la depreciación de los activos fijos, vienen a suponer unos fondos que necesitará la empresa para reponer

los inmovilizados que está utilizando, lo cual supone igualmente una cifra de recursos de la que podrá disponer hasta que supuestamente se lleve a cabo la reposición de los citados bienes. La integración de ambas magnitudes supone, por tanto, la captación bruta de recursos financieros por parte de la empresa, lo cual si se relativiza o se relaciona con la cifra del output, esto es, el volumen total de ingresos, vendrá a suponer una proporción o porcentaje de tales ingresos, que reflejará la capacidad de autogeneración de recursos por parte de la empresa, lo cual viene a suponer una perspectiva algo distinta de la rentabilidad, más que propiamente económica, realmente económico-financiera, esto es, una magnitud que podría calificarse como híbrida o mezcla de las dos rentabilidades analizadas en los anteriores apartados, esto es, la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

De acuerdo con lo anterior, la formulación de esta rentabilidad autogenerada será la

siguiente:

$$\text{RENTABILIDAD AUTOGENERADA} = \frac{\text{Resultado antes de impuestos + Dotaciones amortizaciones}}{\text{Ingresos totales}}$$

Con esta tercera y última expresión de rentabilidad, queda delimitada, por tanto, la evaluación integral que aquí se propone a la hora de medir la rentabilidad de una empresa, esto es, mediante los tres indicadores o tipos de rentabilidad ya descritos: a) rentabilidad económica, b) rentabilidad financiera y c) rentabilidad autogenerada. (p. 16)

#### 2.2.2.9. Definiciones de las Micro y Pequeñas Empresas

**Cuervo (2013)** sostuvo que las Micro y Pequeñas Empresas constituyen la unidad económica representada por una persona natural o jurídica; que adopta diversas formas de organización o gestión empresarial, que está prescrito en la legislación vigente, cuyo objetivo consiste en el desarrollo de actividades de brindar al cliente.

### **III. METODOLOGÍA**

#### **3.1. Tipo y Nivel de Investigación**

Fue de enfoque cuantitativo, porque se realizó la recolección de datos fundamentada con la medición de las variables y conceptos, las cuales serán representadas mediante números que deberán ser analizadas a través de métodos estadísticos (Hernández, Sampieri & Baptista, 2013).

Fue de nivel descriptivo, porque la recolección de datos se realizó de la realidad natural sin intervenirlo.

#### **3.2. Diseño de la Investigación**

Fue el diseño descriptivo simple – no experimental – transversal; fue descriptivo porque se recolectaron datos de la realidad natural; no experimental, porque no se manipularon deliberadamente ninguna de las variables de estudio y transversal, porque la recolección de datos se realizó en un sólo momento (Torres, 2014); Cuyo diagrama es:

M                    O            Dada una muestra realizar una observación.

Donde:

M = Muestra

O = Observación.

### **3.3. Población y Muestra**

#### **Población Muestral**

La población muestral accesible estuvo conformada por 37 Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia – Huaraz.

$N = 37$  Propietarios y/o Administradores

$n = 37$  Propietarios y/o Administradores.

### 3.4. Definición y Operacionalización de Variables e Indicadores

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Ítems
<b>Variable 1: Financiamiento</b>	Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno y sirven para complementar los recursos propios (Pérez y Capillo, 2016).	La variable financiamiento tiene las dimensiones: clases, fuentes tipos de fuentes de Financiamiento; se medirán a través de sus indicadores según la escala de medición.	Clases de financiamiento	¿Cuenta con capital propio?
				¿Trabaja con responsabilidad de la deuda?
			Fuentes de Financiamiento	¿Tienen financiamiento a corto plazo?
				¿Solicito crédito bancario?
				¿Cuenta con línea de crédito en las entidades financieras?
				¿Realizó financiamiento a largo plazo?
				¿Financió su Mype con hipoteca?
			Tipos de Fuentes de Financiamiento	¿Utilizó fuentes internas de financiamiento?
				¿Empleo aportaciones de los socios?
				¿Utilizó fuentes externas de financiamiento?
	¿Realizó un apalancamiento financiero?			
<b>Variable 2: Rentabilidad</b>	Es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos (Espinoza, 2014).	La variable rentabilidad cuenta con las dimensiones: clases de rentabilidad, consideraciones para construir indicadores de rentabilidad y análisis temporal de datos de las cuentas anuales; se medirán a través de sus indicadores según la escala de medición.	Clases de rentabilidad	¿Cuenta con renta fija?
				¿Cuenta con renta variable?
			Consideraciones para construir indicadores de rentabilidad	¿Conoce magnitudes del indicador de rentabilidad?
				¿Se guía por las causas de los recursos para inversiones?
				¿Conoce la determinación de la cuantía de sus recursos invertidos?
			Análisis temporal de datos de las cuentas anuales	¿Conoce los estados financieros que deben ser homogéneas?
				¿Conoce los contenidos de los estados financieros que deben ser idénticos?
				¿Conoce los cambios que pueden originarse en las cuentas anuales.

### **3.5. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos**

#### **3.5.1. Técnica**

**Encuesta:** Fue una técnica utilizada que permitió elaborar un conjunto de preguntas en función de las variables e indicadores de estudio, de acuerdo a los objetivos y el cuadro de operacionalización de variables.

#### **3.5.2. Instrumento**

**Cuestionario Estructurado:** Fue un formato elaborado específicamente con base a la técnica de estudio y la operacionalización de variables; cuya utilidad fue para la recolección de datos de la muestra de estudio (Ángeles, 2015).

### **3.6. Plan de Análisis**

Se utilizó la estadística descriptiva para analizar las frecuencias y los porcentajes de los resultados de la aplicación del cuestionario.

### 3.7. Matriz de Consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
<p>¿Cuáles son las características del financiamiento y rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro Ferreterías del Distrito de Independencia en el 2016?</p>	<p>Determinar las características del financiamiento y rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio rubro Ferreterías del Distrito de Independencia en el 2016.</p>	<p>Las características del financiamiento y rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio rubro Ferreterías del Distrito de</p>	<p>Variable 1: Características del Financiamiento</p>	<p><b>1. El tipo de investigación</b> Enfoque cuantitativo.</p> <p><b>2. Nivel de investigación de la tesis</b> Nivel descriptivo.</p> <p><b>3. Diseño de la investigación</b> Descriptivo simple – no experimental – transversal.</p> <p><b>4. El universo y muestra</b> <b>Universo:</b> 37 Propietarios y/o Administradores. <b>Muestra:</b> 37 Propietarios y/o Administradores</p> <p><b>5. Plan de análisis</b> Estadística descriptiva</p> <p><b>6. Principios éticos</b></p>
	<p>1. Determinar las características del financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio rubro Ferreterías del Distrito de Independencia en el 2016.</p> <p>2. Determinar las características de la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio rubro Ferreterías del Distrito de Independencia en el 2016.</p>	<p>Ferreterías del Distrito de Independencia en el 2016; son importantes.</p>	<p>Variable 2: Rentabilidad</p>	

### 3.4. Principios Éticos

De acuerdo a la posición de los autores Pollit y Hungler (1984), en las reuniones de Viena y Helsinki, se establecieron los siguientes principios éticos de la investigación, que en el presente estudio se tomó en cuenta. Se aplicaron los siguientes principios éticos:

**Principio de Justicia:** Comprendió el trato justo a la muestra, en el trabajo de investigación antes, durante y después de su participación, se tuvo en cuenta:

- La selección justa de los participantes. El trato sin prejuicio a quienes rehúsan de continuar la participación del estudio.
- El trato respetuoso y amable siempre enfocando el derecho a la privacidad y confidencialidad garantizando la seguridad de las personas.

**Anonimato:** Se aplicó el cuestionario indicándoles a los propietarios y/o administradores que la investigación es anónima y que la información obtenida será sólo para fines de la investigación.

**Privacidad:** Toda la información recibida en el presente estudio se mantuvo en secreto y se evitó ser expuesto, respetando la intimidad de los propietarios y/o administradores, siendo útil sólo para fines de la investigación.

**Honestidad:** Se informó a los propietarios y/o administradores los fines de la investigación, cuyos resultados se encuentran plasmados en el presente estudio.



## IV. RESULTADOS

### 4.1. Resultados

#### 4.1.1. La variable financiamiento

**Tabla 1**

**Distribución de la muestra, según financiamiento de su Micro Empresa con Capital Propio**

<b>Financiamiento de su Micro Empresa con Capital Propio</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	19	51
b) No	10	27
c) No responde	8	22
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario Estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 2**

**Distribución de la muestra, según Responsabilidad de Deuda que Pagar**

<b>Responsabilidad de deuda que pagar</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	31	84
b) No	5	13
c) No responde	1	3
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 3**

**Distribución de la muestra, según solicitud de Financiamiento a Corto Plazo**

<b>Solicitud de Financiamiento a Corto Plazo</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	29	78
b) No	5	14
c) No responde	3	8
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 4****Distribución de la muestra, según solicitud de Crédito Bancario para su Micro Empresa**

<b>Solicitud de Crédito Bancario para su Micro Empresa</b>	<b>Fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	28	76
b) No	4	11
c) No responde	5	13
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 5****Distribución de la muestra, según Línea de Crédito para su Micro Empresa**

<b>Línea de Crédito para su Micro Empresa</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	30	81
b) No	3	8
c) No responde	4	11
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 6****Distribución de la muestra, según realización de Financiamiento a Largo Plazo para su Micro Empresa**

<b>Realización de financiamiento a Largo Plazo para su Micro Empresa</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	19	51
b) No	10	27
c) No responde	8	22
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 7****Distribución de la muestra, según Financiamiento de su Micro Empresa con Hipoteca**

<b>Financiamiento de su Micro Empresa con Hipoteca</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	7	19
b) No	21	57
c) No responde	9	24
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 8****Distribución de la muestra, según utilización de Fuentes Internas de Financiamiento**

<b>Utilización de Fuentes Internas de Financiamiento</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	21	57
b) No	12	32
c) No responde	4	11
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 9****Distribución de la muestra, según Aportaciones de los Socios para su Micro Empresa**

<b>Aportaciones de los socios para su Micro Empresa</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	15	41
b) No	18	49
c) No responde	4	11
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 10****Distribución de la muestra, según utilización de Fuentes Externas de Financiamiento para su Micro Empresa**

<b>Utilización de Fuentes Externas de Financiamiento para su Micro Empresa</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	3	8
b) No	29	78
c) No responde	5	14
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 11****Distribución de la muestra, según realización de Apalancamiento Financiero en los últimos años**

<b>Realización de Apalancamiento Financiero en los últimos años</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	21	57
b) No	13	35
c) No responde	3	8
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

#### 4.1.2. La variable rentabilidad

**Tabla 12.**

**Distribución de la muestra, según Rentabilidad Fija en su Micro Empresa**

<b>Rentabilidad Fija en su Micro Empresa</b>	<b>Fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	19	51
b) No	17	46
c) No responde	1	3
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 13**

**Distribución de la muestra, según Renta Variable en su Micro Empresa**

<b>Renta Variable en su Micro Empresa</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	29	78
b) No	5	14
c) No responde	3	8
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 14**

**Distribución de la muestra, según Conocimiento de algún Indicador de Rentabilidad**

<b>Conocimiento de algún Indicador de Rentabilidad</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	11	30
b) No	23	62
c) No responde	3	8
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 15**

**Distribución de la muestra, según Guía de montos de los Recursos para su Micro Empresa**

<b>Guía de montos de los Recursos para su Micro Empresa</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	31	84
b) No	4	11
c) No responde	2	5
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 16****Distribución de la muestra, según Conocimiento de la cuantía de sus Recursos Invertidos**

<b>Conocimiento de la cuantía de sus Recursos Invertidos</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	28	76
b) No	6	16
c) No responde	3	8
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 17****Distribución de la muestra, según Conocimiento de los Estados Financieros Homogéneos en el Tiempo**

<b>Conocimiento de los Estados Financieros Homogéneos en el Tiempo</b>	<b>Fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	14	38
b) No	20	54
c) No responde	3	8
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

**Tabla 18****Distribución de la muestra, según Igualdad de contenido del Estado Financiero al Año Anterior**

<b>Igualdad de contenido del Estado Financiero al Año Anterior</b>	<b>Fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	8	22
b) No	26	70
c) No responde	3	8
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia

**Tabla 19****Distribución de la muestra, según Conocimiento de los cambios que pueden originarse en las Cuentas Anuales**

<b>Conocimiento de los cambios que pueden originarse en las Cuentas Anuales</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Sí	29	78
b) No	5	14
c) No responde	3	8
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100</b>

Fuente: Cuestionario estructurado aplicado a los Propietarios y/o Administradores de las Ferreterías del Distrito de Independencia.

## **4.2. Análisis de los Resultados**

### **4.2.1. La Variable Financiamiento**

En la tabla 1, el 51% de propietarios y/o administradores afirmaron que financiaban su micro empresa con capital propio, deduciendo que la gran mayoría de los micros empresarios se financian con su capital propio. Este resultado guarda relación con el estudio de Zambrano (2014) titulado Evaluación del desempeño, la rentabilidad y la capacitación en la empresa Zseika utilizando el método de Casio-Ramos, cuyo resultado obtenido es que el 80% opinó que si financian su empresa con su capital propio. Como se puede apreciar en dichos resultados se muestra que los microempresarios del distrito de Independencia financian sus empresas con la finalidad de no correr riesgos.

Referente la tabla 2, el 84% indicaron que tenían una responsabilidad de deuda que pagar, este resultado guarda relación con la tesis Benancio (2013) titulado El Financiamiento Bancario y su Incidencia en la Rentabilidad de la Microempresa. Caso Ferretería Santamaría SAC del Distrito de Huarney, periodo 2012, cuyo resultado obtenido es que 89% afirmaron que tenían deudas que pagar a terceros. Como se puede verificar estos resultados manifiestan que las deudas es parte de las negociaciones que realizan en las actividades económicas.

De acuerdo a la tabla 3, el 78% afirmaron que habían solicitado financiamiento a corto plazo, este resultado obtenido se relaciona con el estudio de Centurión (2014), titulado la formalización, financiamiento, capacitación, competitividad y la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas, Chimbote, 2010-2013, cuyo

resultado obtenido es que un 88% opinaron que realizaban financiamiento a corto plazo. Como se puede observar dichos resultados hace referencia que el financiamiento es importante para las micro y pequeñas empresas.

En la tabla 4, el 76% indicaron que habían solicitado crédito bancario para su Micro Empresa, dicho resultado se relaciona con la tesis de Inga (2014) titulada el mercado de crédito para las micro y pequeñas empresas, en el distrito de Trujillo de la región la Libertad; realizado en Trujillo, el resultado obtenido es que el 85% afirmaron que solicitaban crédito bancario su empresa. Como se puede verificar estos resultados confirma las inversiones que realizan para un buen manejo empresarial y financiamiento tiene como objeto el desarrollo empresarial.

En la tabla 5, el 81% afirmaron que contaban con Línea de Crédito en las Entidades Bancarias, este resultado guarda relación con la tesis de Preciado (2013) que menciona sobre la caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype del Sector Comercio - Rubro Ferretero del Distrito de Villa El Salvador, período 2012-2013, cuyo resultado obtenido es que 88% opinaron que si tenían una línea de crédito en instituciones bancarias. Estos resultados presentan que los propietarios y/o administradores están en busca de la mejora continua institucional.

En la tabla 6, el 51% indicaron que habían realizado en financiamiento a Largo Plazo en su Micro Empresa, este resultado guarda relación con el estudio de Chiroque (2013) cuyo título de la tesis es Caracterización del financiamiento, la

capacitación y la rentabilidad de las Mype del sector comercio rubro artículos de ferretería del mercado modelo de Piura, período 2012, el resultado obtenido es que un 55% realizaron financiamiento a largo plazo. Como se puede verificar estos resultados presenta el tipo de financiamiento que realizan los micro empresarios para un mejor rendimiento empresarial.

Referente a la tabla 7, el 57% indicaron que no habían financiado su Micro Empresa con hipoteca, este resultado coincide con el estudio de Kong y Moreno (2014) titulada la Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mype del distrito de San José Lambayeque en el período 2010-2012, cuyo resultado obtenido es que un 60% afirmaron que no financiaban su empresa con hipoteca. Como se puede verificar dichos resultados presentan el riesgo que asumen los propietarios en sus empresas por ello es evidente que la hipoteca de bienes es descartada por ellos, evita perder bienes que son base de sus actividades comerciales.

Con respecto a la tabla 8, el 57% afirmaron que habían utilizado fuentes de financiamiento internas para su Micro Empresa, guarda relación con la tesis de Bustos (2013) titulada Fuentes de financiamiento y capacitación en el distrito federal para el desarrollo de micros, pequeñas y medianas empresas; realizado en México, el resultado de estudio es que un 71% opino que si utilizaban fuentes de financiamiento interna de su empresa. Como se puede verificar estos resultados muestra el crecimiento de las ferreterías del distrito de Independencia.



De acuerdo a los resultados obtenidos en la tabla 9, el 49% indicaron no haber empleado aportaciones de los socios, este resultado se diferencia con la tesis de Messina (2013) titulada, Alternativas de financiamiento para emprendedores; realizado en Uruguay, cuyo resultado obtenido es que 55% afirmaron que utilizan las aportaciones de los socios. Como se puede observar dichos resultados presentan una diferencia debido a que las micro y pequeñas empresas del distrito de Independencia prefieren no utilizar las aportaciones de los socios.

De acuerdo a los resultados que se presentan en la tabla 10, el 78% indicaron no haber utilizado fuentes de financiamiento externas para su Micro Empresa, este resultado se diferencia con el estudio de Vecela (2013) cuyo título de la tesis es el Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes; realizado en Ecuador, el resultado del estudio es que el 88% afirmaron que utilizaban financiamiento externo. Como se puede verificar las ferreterías están en constante financiamiento con su capital propio ya que así lo demuestran los resultados.

En la tabla 11, el 57% afirmaron haber realizado un apalancamiento financiero en los últimos años, este resultado guarda relación con la tesis de Castillo (2013) titulado Legislación de las Mype y acceso al financiamiento realizada en España, cuyo resultado obtenido es que un 63% opinaron que si realizaban apalancamientos financieros. Como se puede verificar dichos resultados muestra las inversiones que realizan los dueños y/o administradores de las Mype para encaminar a sus empresas al éxito.

#### **4.2.2. La Variable Rentabilidad**

De acuerdo a la tabla 12, el 51% afirmaron que contaban con una renta fija, estos resultados se relacionan con la tesis de Ortiz (2013) cuyo título de estudio es Alternativas de financiamiento para las Mype: el caso de Huajuapán de León y Chilapa de Díaz, Oaxaca-México, el resultado obtenido es que 61% opinaron que tienen una renta fija. Como se puede verificar dichos resultados están orientados a una permanencia en el mercado la cual proporcionen ingresos sin riesgos.

De acuerdo a la tabla 13, el 78% afirmaron que contaban con una renta variable, este resultado guarda relación con la investigación de Zambrano (2014) Evaluación del desempeño, la rentabilidad y la capacitación en la empresa Zseika utilizando el método de Casio-Ramo, el resultado obtenido de este estudio es que un 84% opinaron que contaban con una renta variable. Como se puede apreciar estos resultados presentan la gran importancia de la rentabilidad en las actividades empresariales de las ferreterías del distrito de independencia.

Respecto al resultado obtenido en la tabla 14, el 62% indicaron que no conocían ningún indicador de rentabilidad, el resultado obtenido guarda relación con la tesis de Benancio (2013) titulado El Financiamiento Bancario y su Incidencia en la Rentabilidad de la Microempresa. Caso Ferretería Santamaría SAC del Distrito de Huarney, periodo 2012, cuyo resultado del estudio es que un 75% negaron que conocieran los indicadores de rentabilidad. Es así que los resultados mostrados dan referencia que no solo en el distrito de Independencia existe el problema de desconocimiento, sino que también Huarney también refleja esta problemática.

En la tabla 15, el 84% afirmaron que se guiaban por los montos de los recursos para sus inversiones, estos resultados guardan relación con la tesis de Inga (2014) cuyo título es el mercado de crédito para las micro y pequeñas empresas, en el distrito de Trujillo de la región la Libertad; realizado en Trujillo, el resultado obtenido en dicho estudio presenta que el 86% opinaron positivamente sobre los recursos de inversiones. Como se puede mostrar los resultados dan a entender que los micro empresarios ignoran algunos términos de la rentabilidad en base a sus funciones significando que faltaría capacitación en estos aspectos.

Con respecto a los resultados obtenidos en la tabla 16, el 76% afirmaron que conocían la cuantía de sus recursos invertidos, este resultado guarda relación con la tesis de Kong y Moreno (2014) titulada Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mype del distrito de San José Lambayeque en el período 2010-2012, cuyo resultado obtenido es que el 78% desconocían sobre la cantidad de recursos que invertían en su empresa. Como se puede verificar estos resultados no favorecen a las Mype rubro ferreterías ya que no están llevando un plan de presupuesto.

En la tabla 17, el 54% indicaron que no conocían los estados financieros que deben ser homogéneos en el tiempo, este resultado se diferencia con la tesis de Velecela (2013) su investigación se titula Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes; realizado en Ecuador, cuyo resultado obtenido es de un 64% que afirmaron que conocían los estados financieros temporalmente en su empresa. Como se puede apreciar estos resultados son un problema para los empresarios de las

ferreterías ya que no tiene conocimiento de los estados financieros de sus empresas la cual puede generar problemas graves.

En la tabla 18, el 70% indicaron que el contenido de los estados financieros no debe ser igual a los años anteriores, este resultado coincide con el estudio de Castillo (2013) titulada Legislación de las Mype y acceso al financiamiento realizada en España, cuyo resultado obtenido 75% afirmaron que los estados financieros mejoran cada año. Como se puede verificar estos resultados los estados financieros es una herramienta importante para las Mype con ello se puede consolidar los ingresos, egresos y pérdidas de la empresa con la finalidad de mantener un orden.

Con respecto a la tabla 19, el 78% afirmaron que conocían los cambios que pueden originarse en las cuentas anuales, este resultado guarda relación con la tesis Chiroque (2013) Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype del sector comercio rubro artículos de ferretería del mercado modelo de Piura, período 2012, cuyo resultado obtenido es que un 88% afirmo que conocían los cambios que se realizaban en la empresa. Como se puede apreciar es primordial que los propietarios y/o administradores ejercen seguimiento a las actividades económicas anualmente con el objetivo de realizar una mejor gestión.

## V. CONCLUSIONES

1. Quedan determinadas las características del financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio rubro Ferreterías del Distrito de Independencia en el 2016, porque el 51% afirmaron que su micro o pequeña empresa se financió con capital propio, asimismo teniendo en cuenta que el 84% opinaron tener una responsabilidad de deuda que pagar.
2. Se han determinado las características de la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio rubro Ferreterías del Distrito de Independencia en el 2016, porque el 78% de encuestados afirmaron que conocían la renta variable de su empresa; así como el 84% conocían la guía de montos de los recursos de su empresa; el 76% opinaron que conocía sobre la cuantía de recursos invertidos y el 78% que también afirmaron saber de los cambios que pueden originarse de las cuentas anuales.
3. Quedan determinadas las características del financiamiento y rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio rubro Ferreterías del Distrito de Independencia en el 2016, ya que el 78% de los microempresarios afirmaron conocer la renta variable en su micro o pequeña empresa, el 85 % indicaron contar con una guía de montos de los recursos para su micro empresa, el 76% de microempresarios afirmaron tener conocimiento de la cuantía de sus recursos invertidos.

## **VI. RECOMENDACIONES**

1. Es necesario que los micro empresarios se organicen en una asociación de Mype con la finalidad de solicitar apoyo a la SUNAT, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), para coordinar y solicitar eventos de capacitación para informarse sobre la tipología de entidades financieras bancarias y no bancarias, para realizar préstamos e impulsar sus organizaciones de micro y pequeñas empresas.
2. Es necesario que las Mype coordinen con el Ministerio de trabajo y promoción del empleo con la finalidad de buscar orientación para la formación empresarial que les genere rentabilidad significativa en diferentes actividades productivas y de servicios.
3. Toda micro y pequeñas empresas debe desarrollar una gestión gerencial adecuada de su inversión por diferentes fuentes de financiamiento para lograr una rentabilidad acorde del crecimiento económico y financiero.

## Referencias Bibliográficas

Aguiarda, Z. (2014). *Rentabilidad y Riesgo en el Comportamiento Financiero de la Empresa*. Las Palmas: CIES.

Aguilar K. y Cano N. (2017) *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las Mypes de la Provincia de Huancayo – 2017*. Universidad Nacional del Centro del Perú Facultad de Contabilidad.

Ángeles, E. (2015) *Método y Técnicas de Investigación*. México: Trillas.

Arrieta Y. y Guill S. (2015) *Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las mypes del sector comercio - rubro ferretería del centro comercial Nicolini (pasajes 1-10) distrito de cercado de Lima, provincia y departamento de Lima, año 2015*

---

Barrera M. (2015) *Fuentes de financiamiento para Pymes: Posibilidad de apertura al mercado de capitales, realizado en Argentina*. Tesis de Titulación: Universidad Nacional del Ser Magister en Administración. Argentina.

Benancio, D. (2013). *El Financiamiento Bancario y su Incidencia en la Rentabilidad de la Microempresa. Caso Ferretería Santamaría S.A.C. del Distrito de Huarmey, Periodo 2012*. Tesis de Titulación. Chimbote: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

Benegas, O. (2015). *Análisis Interno y Externo en las Empresas*. Madrid: Ed. Cívitas.

Bisquerra, G. (2014). *El Financiamiento en las Mypes*. Barcelona: Ed. PPU.

Briceño, D. (2016). *Financiamiento las Herramientas de Gestión que toda Pequeña Empresa debe Conocer*. Estados Unidos de América: USAID

- Bustos, J. (2013). *Fuentes de Financiamiento y Capacitación en el Distrito Federal para el desarrollo de Micros, Pequeñas y Medianas Empresas*. Tesis de Titulación México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Calva, J. & Conde, C. (2017). *Financiamiento del Crecimiento Económico*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Castillo, J. (2013). *Legislación de las Mypes y acceso al Financiamiento, realizada en España*. Tesis Doctoral. España: Universidad de Salamanca.
- Centurión, R. (2014). *La Formalización, Financiamiento, Capacitación, Competitividad y la Rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas, Chimbote, 2010-2013*. Tesis de Titulación. Chimbote: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Céspedes J. (2015) *Caracterización del financiamiento y rentabilidad en las medianas y pequeñas empresas sobre artículos de ferretería y de electricidad de la provincia Sullana en el período 2014*.  
<http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/734>
- 
- Chiroque, J. (2013). *Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las Mypes del Sector Comercio rubro Artículos de Ferretería del Mercado Modelo de Piura, Período 2012*. Tesis de Titulación. Piura: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Ciro, A. & Yacsahuache, M. (2015). *Financiamiento de las Mypes*. Lima-Perú: Finanzas.
- Cruz L. (2016) *Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio, rubro restaurant en el distrito de Juanjui provincia Mariscal Cáceres, periodo 2015 - 2016*.



[https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/ULAD\\_009354e6c00b908cfb5fe5043253dfe7](https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/ULAD_009354e6c00b908cfb5fe5043253dfe7)

Cuervo, A. (2015). *Análisis y Planificación Financiera de la Empresa*. Madrid: Cívitas.

Espinoza, F. (2014). *Análisis Contable de la Rentabilidad Empresarial, Centro de Estudios Financieros*. Madrid: Centro de Estudios Financieros

Esteo, F. (2014). *Análisis Contable de la Rentabilidad Empresarial*. Madrid: Centro de Estudios Financieros.

Gallozo D. (2017) *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype sector servicios rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz, periodo 2017*.

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1189/MYPE\\_FI\\_NANCIAMIENTO\\_CAPACITACION\\_GALLOZO\\_HUERTA\\_DIONEE.pdf?sequence=1](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1189/MYPE_FI_NANCIAMIENTO_CAPACITACION_GALLOZO_HUERTA_DIONEE.pdf?sequence=1)

García M. (2016) *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro boticas, del distrito de Callería, periodo 2016*. Universidad Católica Los Ángeles de

Chimbote. [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/518/FI\\_NANCIAMIENTO\\_GARCIA\\_SOTO\\_MARILYN.pdf?sequence=4](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/518/FI_NANCIAMIENTO_GARCIA_SOTO_MARILYN.pdf?sequence=4)

González R. (2015) *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro venta de productos de limpieza del hogar del distrito de Huaraz, 2014*.

ULADECH CATÓLICA.

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/388/FINANCIAMIENTO\\_CAPACITACION\\_GONZALEZ\\_LUCERO\\_RAQUEL\\_GIOVANA.pdf?sequence](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/388/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_GONZALEZ_LUCERO_RAQUEL_GIOVANA.pdf?sequence)

Hernández, Fernández & Baptista (2013) *Metodología de la Investigación*. México:

Mc Graw Hill.

Herrera, S. Limón, S. & Soto, I. (2013). *Teorías de la Estructura Financiera*.

Madrid: Díaz de Santos

Inga, M. (2014). *El Mercado de Crédito para las Micro y Pequeñas Empresas, en el*

*Distrito de Trujillo de la Región la Libertad*. Tesis de Titulación. Piura:

Universidad Nacional de Piura.

Jaramillo, D. (2015). *El Financiamiento Económico y Financiero de las Pymes*.

Santiago de Chile: CEPAL

Kong J. y Moreno J. (2015) *Influencia de las fuentes de financiamiento en el*

*desarrollo de las Mypes del distrito de San José-Lambayeque en el periodo*

*2010-2012*. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo

[http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/88/1/TL\\_KongRamosJessica\\_MorenoQui](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/88/1/TL_KongRamosJessica_MorenoQui)

[lcateJose.pdf](#)

Kong L. y Moreno T. (2014) *Influencia de las fuentes de financiamiento en el*

*desarrollo de las Mypes del Distrito de San José Lambayeque en el período*

*2010-2012*.

Kong, J. & Moreno, J. (2014). *Influencia de las Fuentes de Financiamiento en el*

*Desarrollo de las Mypes del Distrito de San José – Lambayeque en el Período*

- 2010-2012. Tesis de Titulación. Lambayeque: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.
- León, J. & Schereiner, M. (2014). *Financiamiento para las Micro y Pequeña Empresas*. Lima-Perú: Editorial Edigraber.
- Liscano, J. (2014). *Rentabilidad Empresarial Propuesta Práctica de Análisis y Evaluación*. Madrid: Comunicación, S.L.
- Logreira C. y Bonett M. (2017) *financiamiento privado en las microempresas del sector textil - confecciones en barranquilla – Colombia, 2017*. Universidad de la Costa. Barranquilla – Colombia.
- Messina, M. (2013). *Alternativas de Financiamiento para Emprendedores*. Tesis de Titulación. Universidad de la República
- Ortiz, R. (2013). *Alternativas de Financiamiento para las Mypes: El Caso de Huajuapán de León y Chilapa de Díaz, Oaxaca*. Tesis de Titulación. Huajuapán de León: Universidad Tecnológica de la Mixteca.
- Palomino M. (2017) *Impacto de la aplicación de instrumentos financieros en la gestión de las Mypes que solicitan préstamos en las cajas municipales de ahorros y créditos del distrito de Huacho* Universidad Inca Garcilaso de la Vega Escuela de posgrado doctor Luis Claudio cervantes liñan - Lima
- Pérez, L. & Capillo F. (2014). *Financiamiento*. [Citada 2015 Oct. 20]. Recuperado de:  
[http://www.infomipyme.com/Docs/GT/Offline/financiamiento/financiamiento.htm#\\_Toc54852237](http://www.infomipyme.com/Docs/GT/Offline/financiamiento/financiamiento.htm#_Toc54852237)
- Pollit & Hungler (1998) *Metodología de la Investigación en Salud*. México: Mc Grau Hill.

- Preciado, A. (2013). *Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las Mypes del Sector Comercio - Rubro Ferretero del Distrito de Villa el Salvador, Período 2012-2013*. Tesis de Titulación. Lima-Perú: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Regalado A. (2015) *el financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, caso de la empresa navismar e.i.r.l. Chimbote*, 2014. ULADECH –CATOLICA.  
[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/949/FINANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_REGALADO\\_CHAUCA\\_ALICIA\\_SARA.pdf?sequence](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/949/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_REGALADO_CHAUCA_ALICIA_SARA.pdf?sequence)
- Rivero, P. (2015). *Análisis de Balances y la Rentabilidad Económica y Financiera de las Pymes*. 6ta Ed. Madrid: Pirámide.
- Sánchez, F. (2014). *Teoría de la Rentabilidad Empresarial*. México: Continental.
- Sánchez, J. (2016). *Análisis de Rentabilidad de la Empresa*. [Acceso 2015 Oct. 20]  
Recuperado de: <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>
- Sharpe, F. (1963). *A simplified model for portfolio Analysis*. Management Science, vol. 9, nº 2, pp. 277-293.
- Sifuentes, L. (2014). *Fondos de Capital Riesgo: Una Alternativa de Financiamiento para las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES)*. Lima – Perú: Grijley.
- Tello M. y Rosio P. (2016) *Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES en el sector comercio rubro ferreterías de la provincia de Leoncio Prado - Tingo María, período 2015 – 2016*
- 
- Torres, J. (2014) *Metodología de la Investigación*. Lima: San Marcos.

- Torrez L. (2015) *Financiamiento de Pymes de cuero manufacturado a través de fondos de capital de riesgo como alternativa a otros financiamientos caso: pyme Stylo Good Leather –2015*. La Paz-Bolivia
- Valiente, J. (2014). *Análisis de Estados Financieros y la Rentabilidad Empresarial*. Madrid: Ed. Mc Graw-Hill.
- Varian, H. (2016). *Microeconomía Intermedia. Un Enfoque Actual*. 4ta Ed. Barcelona, España: Antoni Bosch Editor
- Vega J. y Borda I. (2016) *Impacto de la inclusión financiera en el crecimiento económico de las Mypes de la provincia de Chupaca*. Universidad Nacional del Centro del Perú facultad de contabilidad Huancayo – Perú 2016.  
<http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/1622/TESIS%20%20%20LA%20INCLUSIÓN%20FINANCIERA%20EN%20EL%20CRECIMIENT>
- Velecela, N. (2013). *Análisis de las Fuentes de Financiamiento para las Pymes*. Tesis de Maestría. Ecuador: Universidad de Cuenca.
- Zambrano, D. (2014). *Evaluación del Desempeño y la Rentabilidad de la Capacitación en la Empresa Zseika utilizando el Método de Casio-Ramos*. Tesis de Titulación. Quito: Universidad San Francisco de Quito.

## ANEXOS

### CUESTIONARIO ESTRUCTURADO

**Instrucción:** El instrumento de medición sirve para conocer el financiamiento y la rentabilidad que tienen las ferreterías del distrito de Independencia. Por esta razón solicito a Ud. se sirva contestar las siguientes preguntas que a continuación se indican. Sus respuestas anónimas se guardarán con absoluta reserva. Sólo servirán para efectos del trabajo de investigación.

#### I. FINANCIAMIENTO

##### Dimensión 1: Clases de financiamiento

1. ¿Ud. financió su micro empresa con capital propio?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde
2. ¿Tiene Ud. una responsabilidad de deuda que pagar?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde

##### Dimensión 2: Fuentes de financiamiento

3. ¿Ud. solicitó financiamiento a corto plazo?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde
4. ¿Ud. solicitó crédito bancario para su micro empresa?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde
5. ¿Ud. cuenta con línea de crédito en las entidades financieras?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde
6. ¿Ud. realizó financiamiento a largo plazo en su micro empresa?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde
7. ¿Ud. financió su micro empresa con hipoteca?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde

##### Dimensión 3: Tipos de fuentes de financiamiento

8. ¿Ud. utilizó fuentes internas de financiamiento?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde
9. ¿Ud. empleó aportaciones de los socios?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde
10. ¿Ud. utilizó fuentes externas de financiamiento para su micro empresa?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde
11. ¿Ud. realizó un apalancamiento financiero en los últimos años?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde

#### II. RENTABILIDAD

##### Dimensión 1: Clases de rentabilidad

12. ¿Ud. cuenta con una renta fija?  
a) Si                                  b) No                                  c) No responde
13. ¿Ud. cuenta con una renta variable?

- a) Si                                      b) No                                      c) No responde

Dimensión 2: Consideraciones para construir indicadores de rentabilidad

14. ¿Ud. conoce algún indicador de rentabilidad?

- a) Si                                      b) No                                      c) No responde

15. ¿Ud. se guía por los montos de los recursos para sus inversiones?

- a) Si                                      b) No                                      c) No responde

16. ¿Ud. conoce la cuantía de sus recursos invertidos?

- a) Si                                      b) No                                      c) No responde

Dimensión 3: Análisis temporal de los datos de las cuentas anuales

17. ¿Ud. conoce los estados financieros que deben ser homogéneos en el tiempo?

- a) Si                                      b) No                                      c) No responde

18. ¿El contenido del estado financiero de este año debe ser igual al año anterior?

- a) Si                                      b) No                                      c) No responde

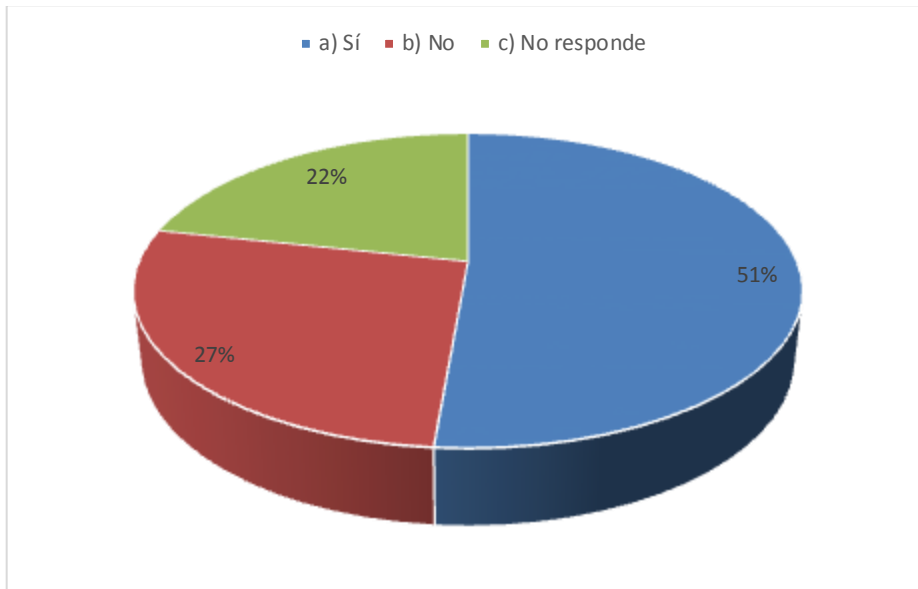
19. ¿Ud. conoce los cambios que pueden originarse en las cuentas anuales?

- a) Si                                      b) No                                      c) No responde

---

RESPONSABLE: NOCHT

## ANEXO 2 FIGURAS ESTADÍSTICAS



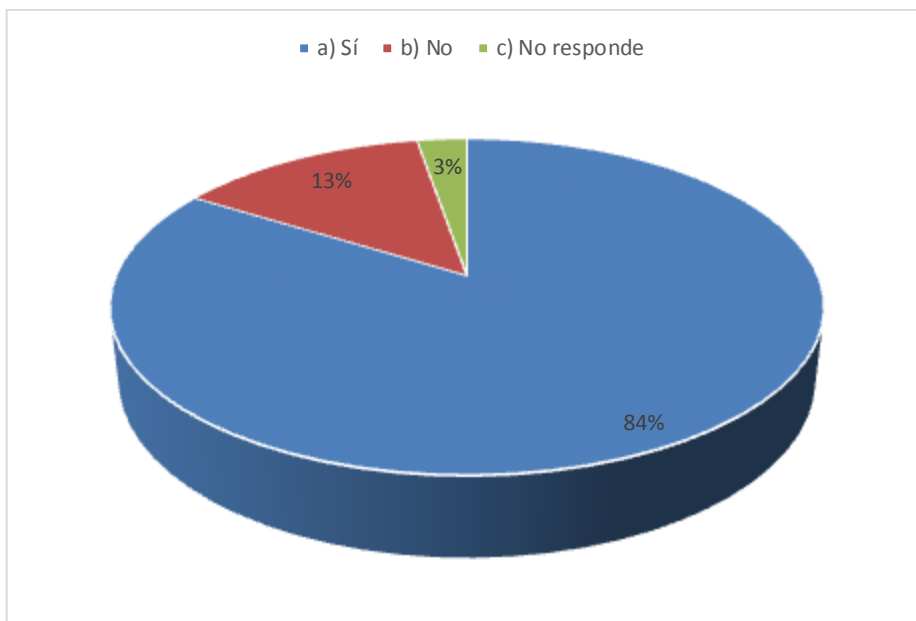
**Figura 1:** Financiamiento de su Micro Empresa con capital propio

**Fuente:** Tabla 1

### **Interpretación**

Del 100% igual a 37 Propietarios y/o Administradores encuestados, el 51% afirmaron que financiaban su micro empresa con capital propio, al contrario el 22% no respondieron; seguido por el 27% dijeron que no financiaban su Micro Empresa con capital propio.



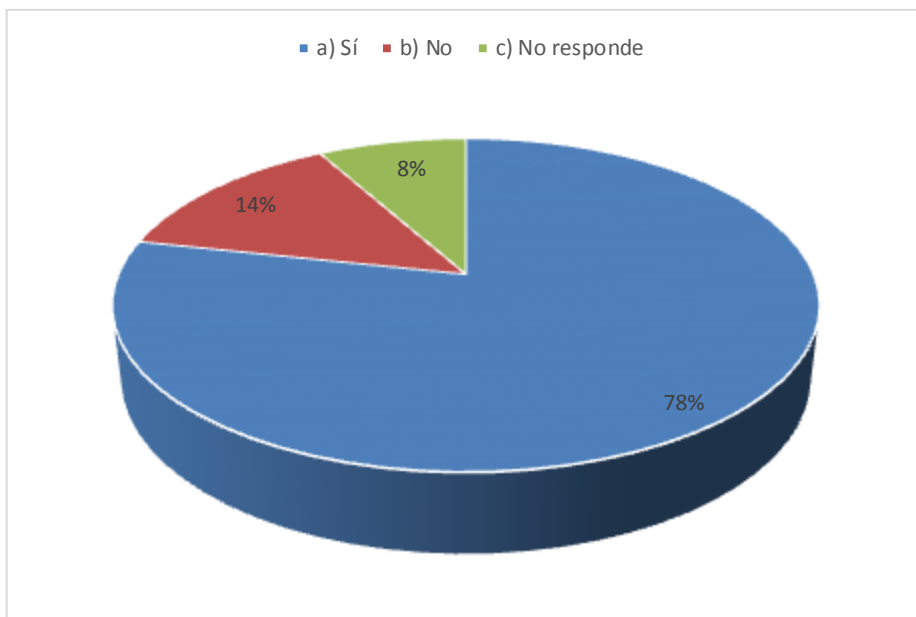


**Figura 2:** Responsabilidad de deuda que pagar

**Fuente:** Tabla 2

### **Interpretación**

Del 100% igual a 37 elementos de la muestra encuestados, el 84% indicaron que tenían una responsabilidad de deuda que pagar, a diferencia del 3% no respondieron; seguido por el 13% respondieron que no tenían una responsabilidad de deuda que pagar.

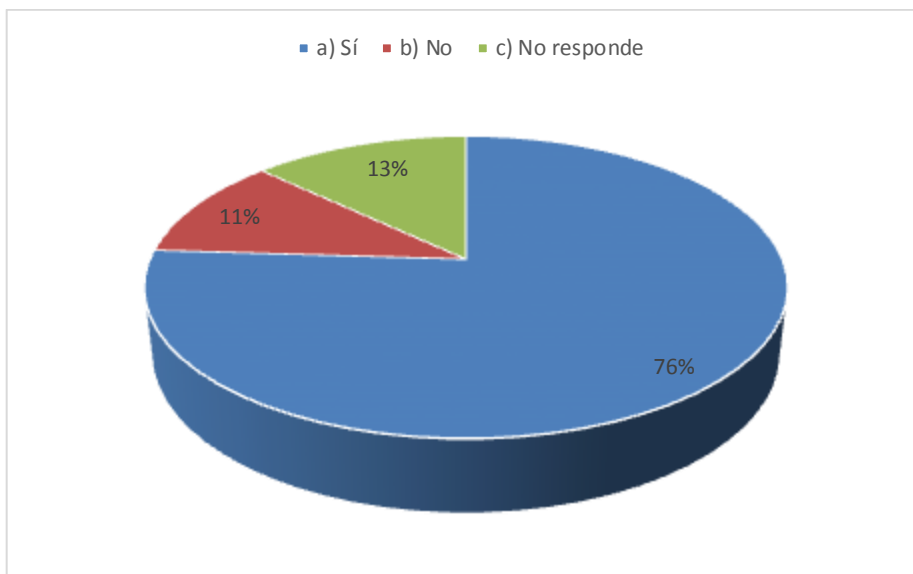


**Figura 3:** Solicitud de financiamiento a Corto Plazo

**Fuente:** Tabla 3

### **Interpretación**

Del total de 100% de encuestados, el 78% afirmaron que habían solicitado financiamiento a corto plazo, a diferencia del 8% que no respondieron; seguido por el 14% indicaron no habían solicitado financiamiento a corto plazo.

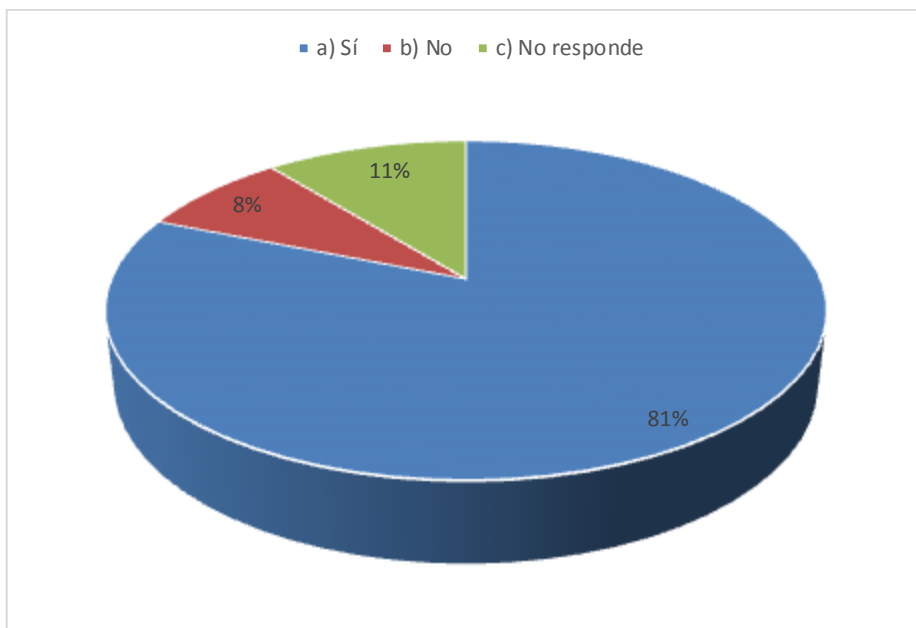


**Figura 4:** Solicitud de crédito bancario para su Micro Empresa.

**Fuente:** Tabla 4

### **Interpretación**

Del 100% igual a 37 elementos de la muestra encuestados, el 76% indicaron que habían solicitado crédito bancario para su micro empresa, a diferencia del 11% respondieron que no habían solicitado crédito bancario para su Micro Empresa; seguido por el 13% que no respondieron.

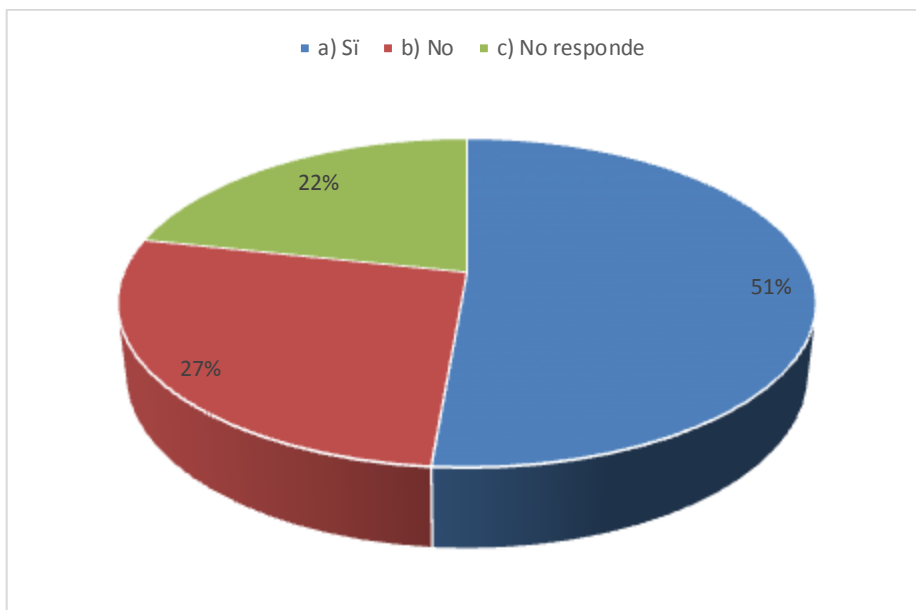


**Figura 5:** Línea de crédito para su Micro Empresa

**Fuente:** Tabla 5

### **Interpretación**

Del total de 100% igual a 37 encuestados, el 81% afirmaron que contaban con línea de crédito en las entidades bancarias, a diferencia del 8% dijeron que no contaban con línea de crédito en las entidades bancarias; seguido por el 11% que no respondieron.

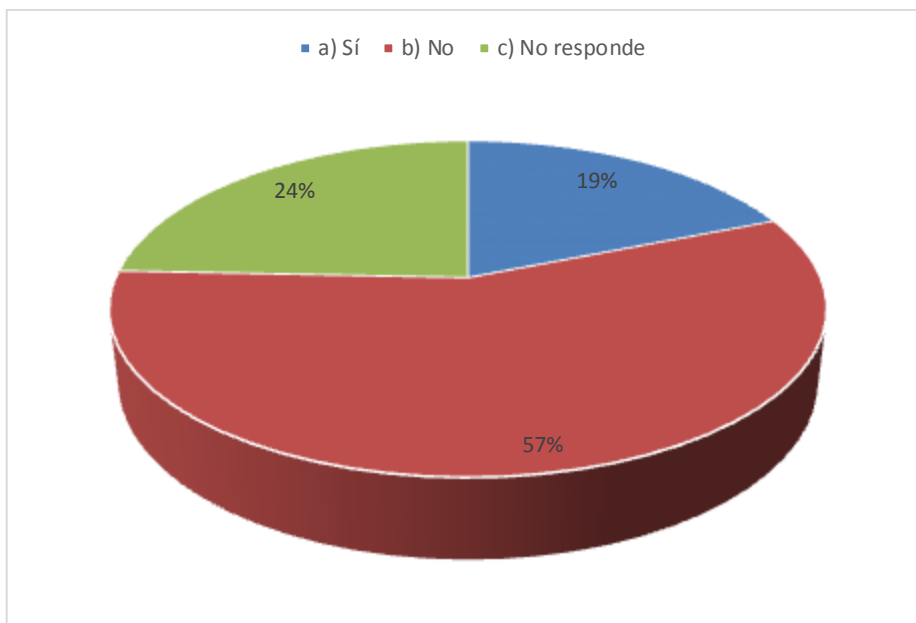


**Figura 6:** Realización de financiamiento a Largo Plazo para su Micro Empresa

**Fuente:** Tabla 6

### **Interpretación**

Del total de 100% de Propietarios y/o Administradores encuestados, el 51% indicaron que habían realizado en financiamiento a largo plazo en su micro empresa, a diferencia del 22% que no respondieron; seguido por el 27% respondieron que no habían realizado el financiamiento a largo plazo.

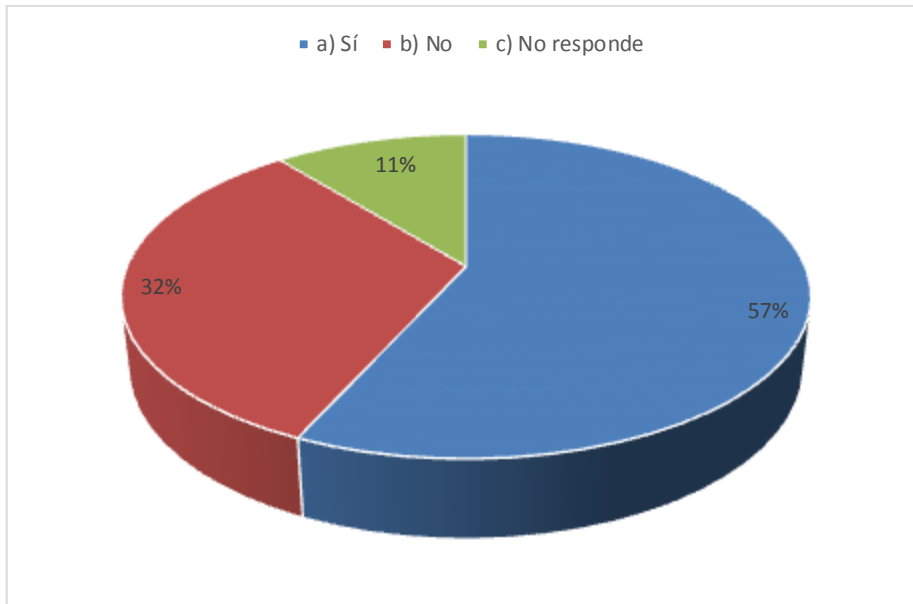


**Figura 7:** Financiamiento de su Micro Empresa con hipoteca

**Fuente:** Tabla 7

### **Interpretación**

Del total de 100% de elementos de la muestra encuestados, el 57% indicaron que no habían financiado su Micro Empresa con hipoteca, a diferencia del 19% respondieron que si habían financiado su Micro Empresa con hipoteca; seguido por el 24% que no respondieron.

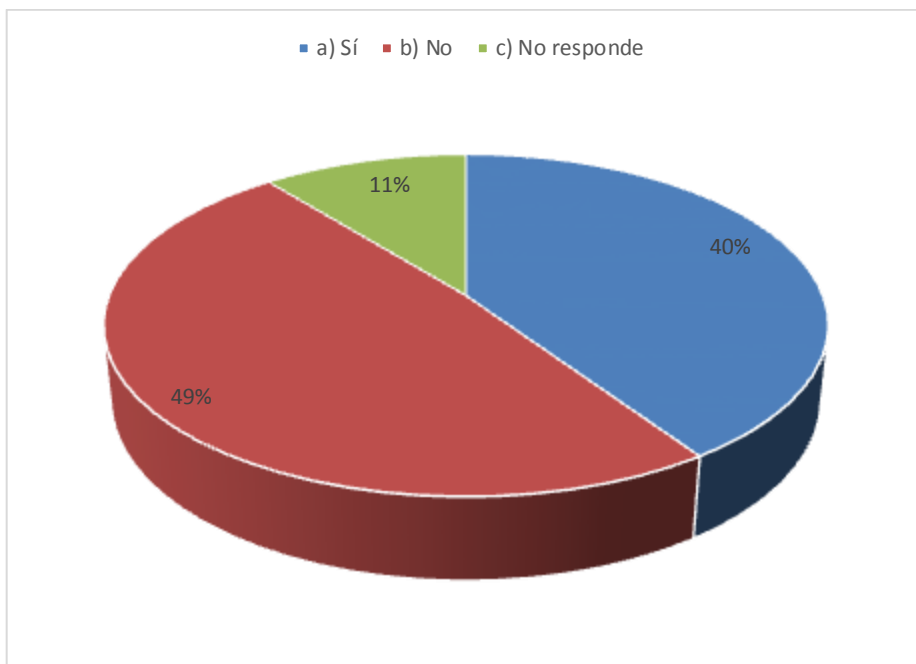


**Figura 8:** Utilización de fuentes internas de financiamiento

**Fuente:** Tabla 8

### **Interpretación**

Del total de 100% de encuestados, el 57% afirmaron que habían utilizado fuentes de financiamiento internas para su micro empresa, a diferencia del 11% que no respondieron; seguido por el 32% respondieron que no habían utilizado fuentes de financiamiento internas para su micro empresa.



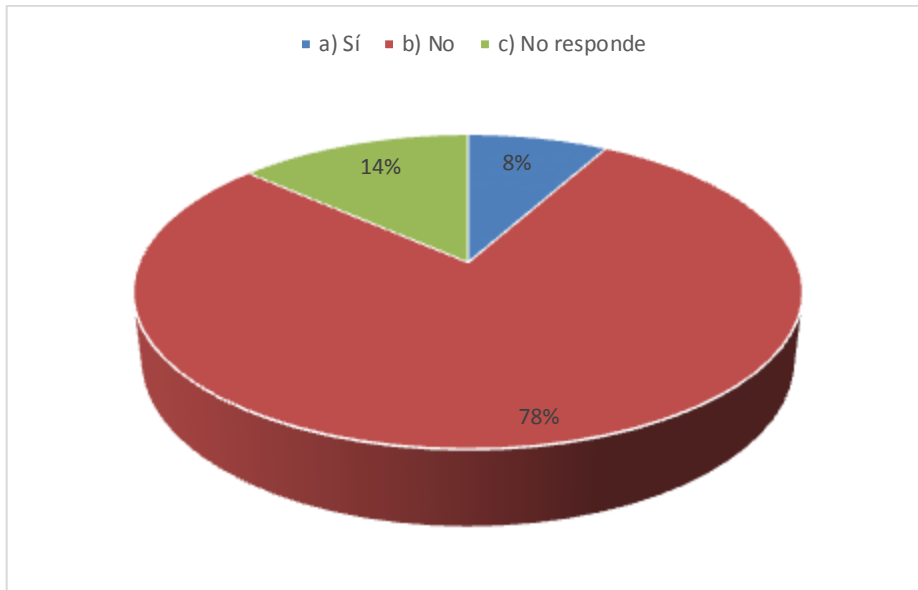
**Figura 9:** Aportaciones de los socios para su Micro Empresa

**Fuente:** Tabla 9

### **Interpretación**

Del total de 100% de encuestados, el 49% indicaron no haber empleado aportaciones de los socios, a diferencia del 11% que no respondieron; seguido por el 40% dijeron que si habían empleado aportaciones de los socios.



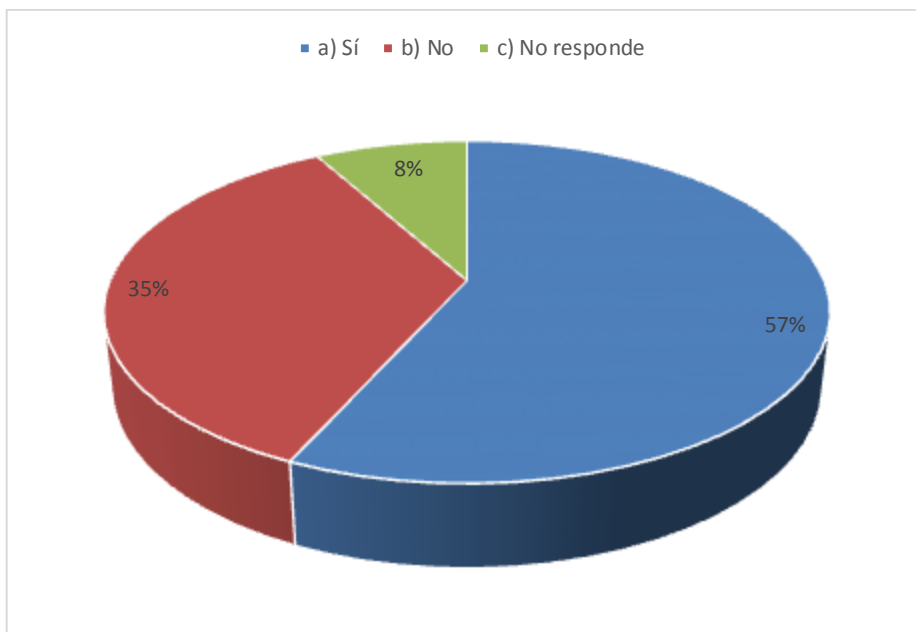


**Figura 10:** Utilización de fuentes externas de financiamiento para su Micro Empresa

**Fuente:** Tabla 10

### **Interpretación**

Del total de 100% de Propietarios y/o Administradores encuestados, el 78% indicaron no haber utilizado fuentes de financiamiento externas para su Micro Empresa, a diferencia del 8% dijeron si haber utilizado fuentes de financiamiento externas para su micro empresa; seguido por el 14% que no respondieron.

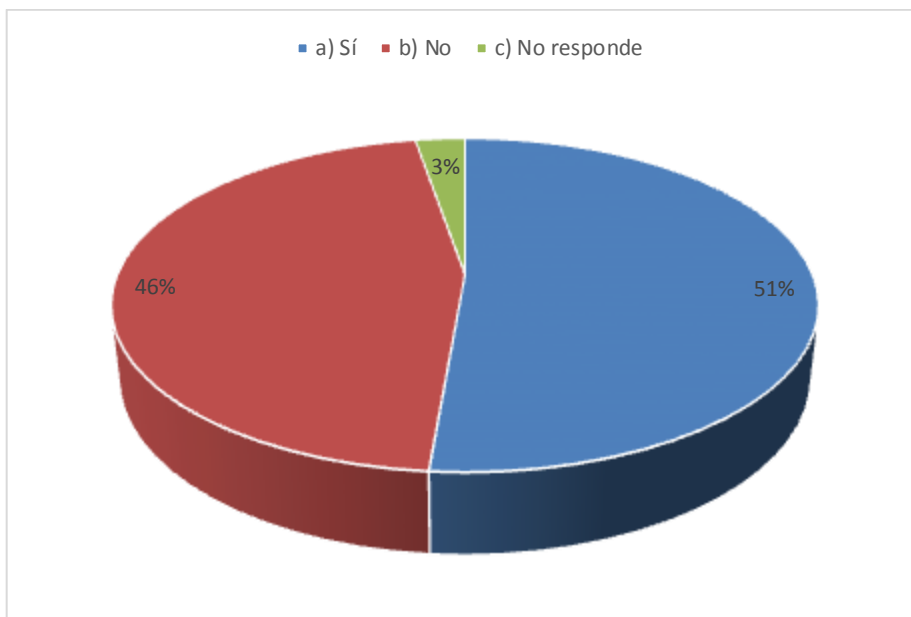


**Figura 11:** Realización de apalancamiento financiero en los últimos años

**Fuente:** Tabla 11

### **Interpretación**

Del Total del 100% de elementos de la muestra encuestados, el 57% afirmaron haber realizado un apalancamiento financiero en los últimos años, a diferencia del 8% que no respondieron; seguido por el 35% indicaron no haber realizado un apalancamiento financiero en los últimos años.

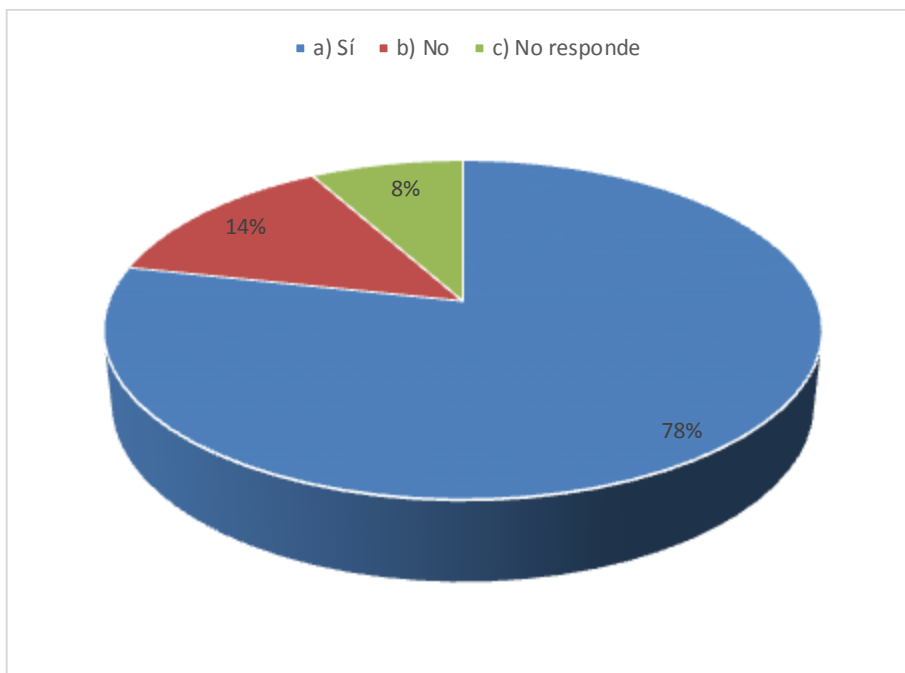


**Figura 12:** Rentabilidad fija en su Micro Empresa

**Fuente:** Tabla 12

### **Interpretación**

Del total de 100% de Propietarios y/o Administradores encuestados, el 51% afirmaron que contaban con una renta fija, a diferencia del 3% que no respondieron; seguido por el 46% indicaron que no contaban con una renta fija.

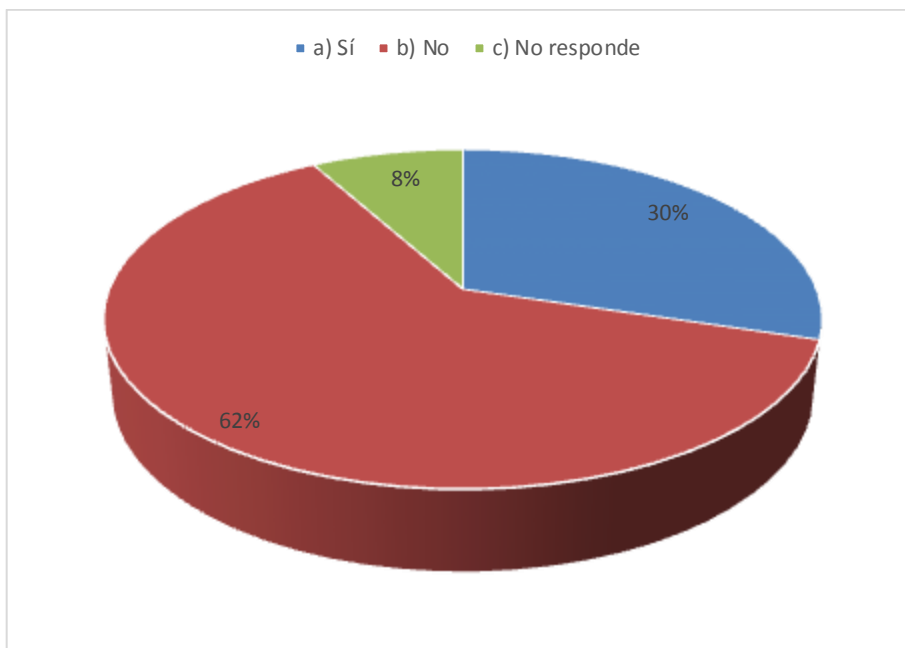


**Figura 13:** Renta variable en su Micro Empresa

**Fuente:** Tabla 13

### **Interpretación**

Del total de 100% de elementos de la muestra encuestados, el 78% afirmaron que contaban con una renta variable, a diferencia del 8% que no respondieron; seguido por el 14% indicaron que no contaban con una renta variable.

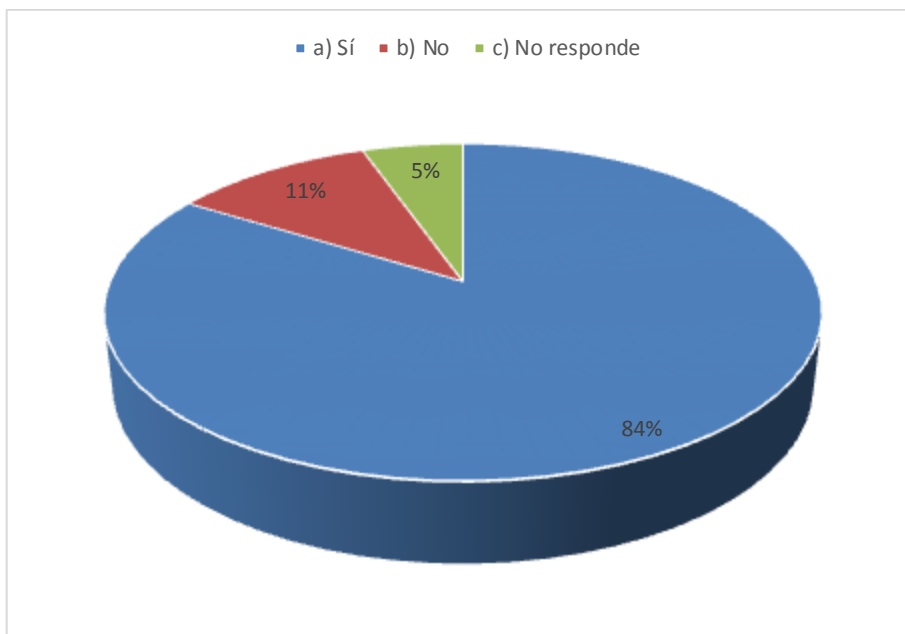


**Figura 14:** Conocimiento de algún indicador de rentabilidad

**Fuente:** Tabla 14

### **Interpretación**

Del total de 100% de elementos de la muestra encuestados, el 62% indicaron que no conocían ningún indicador de rentabilidad; a diferencia del 8% que no respondieron; seguido por el 30% dijeron que si conocían algún indicador de rentabilidad.

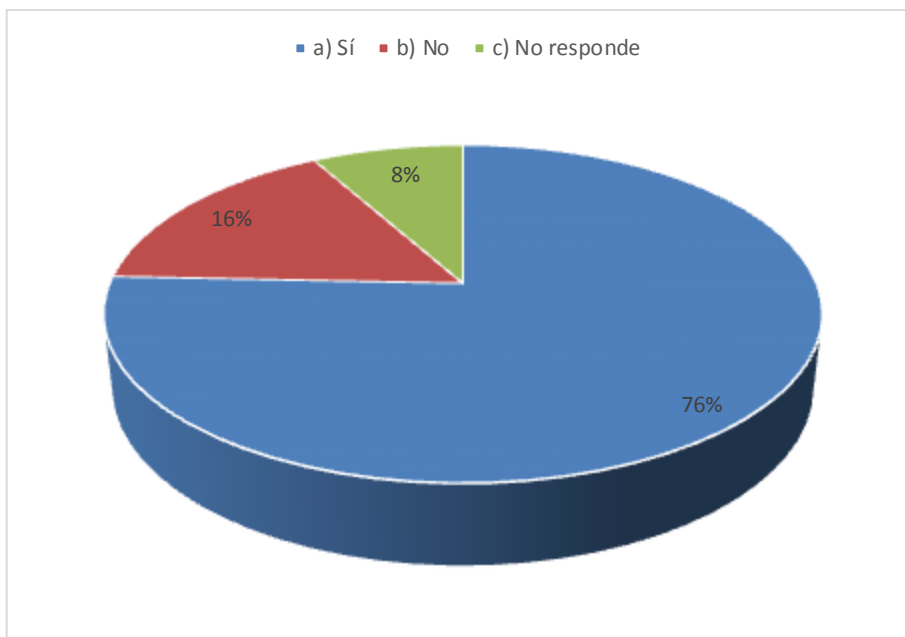


**Figura 15:** Guía de montos de los recursos para su Micro Empresa

**Fuente:** Tabla 15

### **Interpretación**

Del 100% de elementos de la muestra encuestados, el 84% afirmaron que se guiaban por los montos de los recursos para sus inversiones, a diferencia del 5% no respondieron; seguido por el 11% dijeron que no se guiaban por los montos de los recursos para sus inversiones.

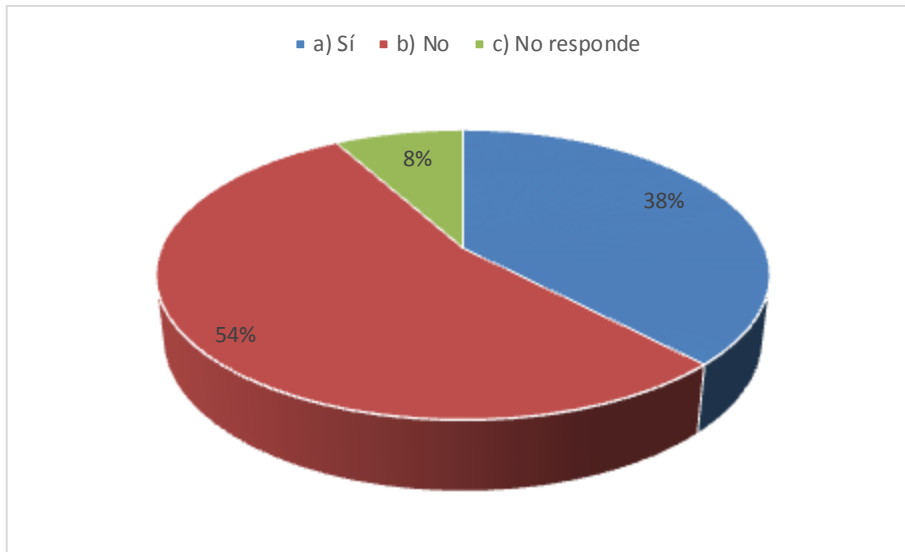


**Figura 16:** Conocimiento de la cuantía de sus recursos invertidos

**Fuente:** Tabla 16

### **Interpretación**

Del total de 100% de Propietarios y/o Administradores encuestados, el 76% afirmaron que conocían la cuantía de sus recursos invertidos, a diferencia del 8% no respondieron; seguido por el 16% respondieron que no conocían la cuantía de sus recursos invertidos.



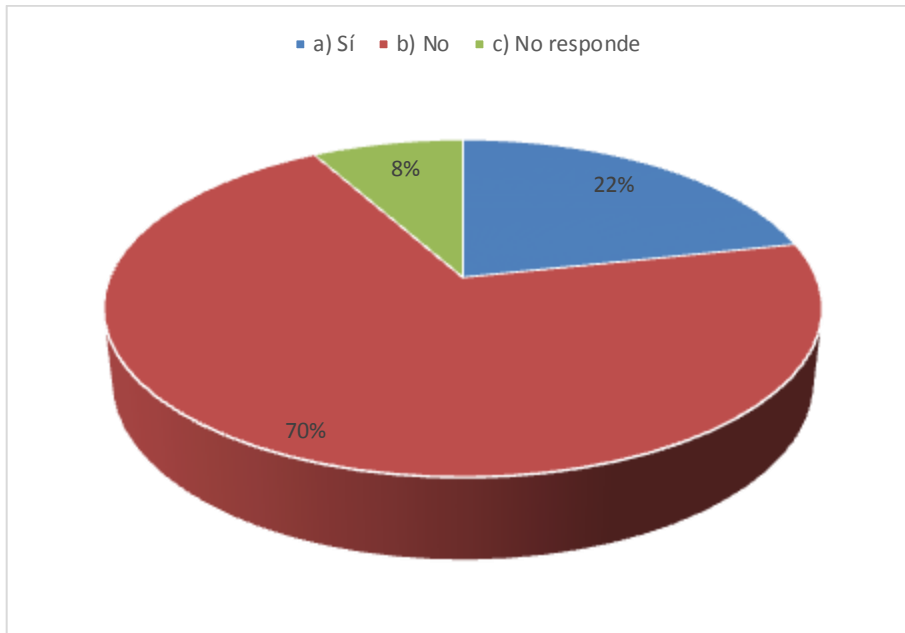
**Figura 17:** Conocimiento de los Estados Financieros homogéneos en el tiempo

**Fuente:** Tabla 17

### **Interpretación**

Del total de 100% de encuestados, el 54% indicaron que no conocían los estados financieros que deben ser homogéneos en el tiempo, a diferencia del 8% no respondieron; seguido por el 38% dijeron si conocían los estados financieros que deben ser homogéneos en el tiempo.



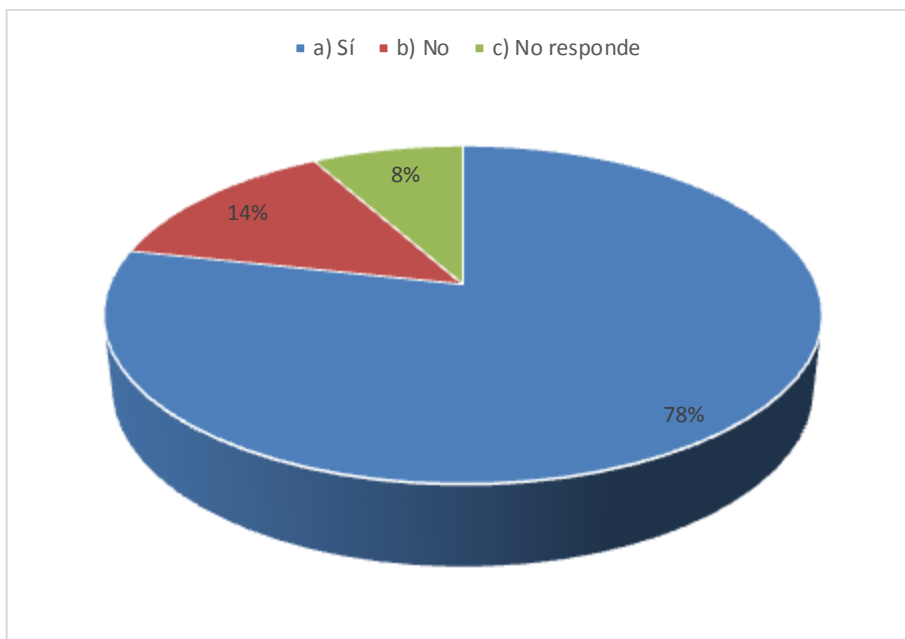


**Figura 18:** Igualdad de contenido del Estado Financiero al año anterior

**Fuente:** Tabla 18

### **Interpretación**

Del total de 100% de elementos de la muestra encuestados, el 70% indicaron que el contenido de los estados financieros no debe ser igual a los años anteriores, a diferencia del 8% no respondieron; seguido por el 22% respondieron que el contenidos de los estados financieros si eran igual a los del año anterior.



**Figura 19:** Conocimiento de los cambios que pueden originarse en las cuentas anuales

**Fuente:** Tabla 19

### **Interpretación**

Del 100% igual a 37 Propietarios y/o Administradores encuestados, el 78% afirmaron que conocían los cambios que pueden originarse en las cuentas anuales, a diferencia del 8% que no respondieron; seguido por el 14% dijeron que no conocían los cambios que pueden originarse en las cuentas anuales.