



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y
PEQUEÑAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DEL PERU:
CASO INVERSIONES MEDINA CONSTRUCTORA Y
CONSULTORA S.A.C. – AYAUCUHO, 2018.**

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

AUTORA:

**Bach. KATIA ROJAS RAMIREZ
ORCID: 0000-0002-2676-1665**

ASESOR:

**Dr. CPC. FREDY RUBEN LLANCCE ATAÓ
ORCID N° 0000-0002-1414-2849**

AYACUCHO - PERU

2019



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y
PEQUEÑAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DEL PERU:
CASO INVERSIONES MEDINA CONSTRUCTORA Y
CONSULTORA S.A.C. – AYAUCUHO, 2018.**

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

AUTORA:

**Bach. KATIA ROJAS RAMIREZ
ORCID: 0000-0002-2676-1665**

ASESOR:

**Dr. CPC. FREDY RUBEN LLANCCE ATAO
ORCID N° 0000-0002-1414-2849**

AYACUCHO - PERU

2019

1.- TITULO DE LA INVESTIGACIÓN

Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú:
caso inversiones medina constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018.

2. Equipo de Trabajo

AUTORA

ROJAS RAMIREZ, Katia

ORCID: 0000-0002-2676-1665

**Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Estudiante de Pregrado, Ayacucho,
Perú**

ASESOR

Dr. CPC. FREDY RUBÉN LLANCCE ATAO

ORCID: 0000-0002-1414-2849

**Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Facultad de Ciencias Contables,
Financiera y Administrativas, Escuela Profesional de Contabilidad, Ayacucho, Perú.**

JURADO

Mgtr. CPC. MARIO PRADO RAMOS

Presidente

ORCID: 0000-0002-1490-5869

Mgtr. CPC. MANUEL JESÚS GARCIA AMAYA

Miembro

ORCID: 0000-0001-6369-8627

Mgtr. CPC. ANTONIO ROCHA SEGURA

Miembro

ORCID: 0000-0001-7185-2575

HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR

Mgtr. CPC. MARIO PRADO RAMOS

Presidente

Mgtr. CPC. MANUEL JESÚS GARCIA AMAYA

Miembro

Mgtr. CPC. ANTONIO ROCHA SEGURA

Miembro

Dr. CPC. FREDY RUBÉN LLANCCE ATAO

Asesor

AGRADECIMIENTO

A Dios por ser fuente inagotable de mi fortaleza en los momentos de debilidad.

A mis padres Julia y German, por el apoyo permanente e incondicional hasta el día de hoy.

A la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, por brindarme una educación de nivel y calidad.

A mi Asesor Dr. Fredy Rubén Llanccce Atao, por brindarme los conocimientos actualizados en investigación.

A todas las personas que me han apoyado incondicionalmente, aquellas que han confiado en mí a lo largo de este camino profesional y aquellos que han estado a mi lado siempre guiándome aconsejándome para no desviarme.

DEDICATORIA

A Dios por brindarme toda la fortaleza y sabiduría que necesite para poder realizar este trabajo de investigación.

A mis padres Julia y German, por haberme brindado su apoyo incondicional a pesar de las dificultades y a mí misma por ser capaz de poner mi empeño, sacrificio y dedicación a este reto grande para obtener mi título profesional.

RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo general: Determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú y de inversiones medina constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018. Para llevarla a cabo se usó la metodología cualitativa el diseño no experimental, bibliográfico, documental y de caso; para el recojo de información se utilizó la técnica de la revisión bibliográfica y entrevista a través de un cuestionario de preguntas formuladas al gerente general. Obteniéndose los siguientes resultados: La mayoría de los autores coincide en que acceden a entidades bancarias para obtener el financiamiento y así mejorar su rentabilidad dicho financiamiento es de largo plazo, así mismo, la empresa Inversiones Medina Constructora y Consultora S.A.C., financia su actividad a través de una entidad bancaria dicho financiamiento ha sido utilizado para capital de trabajo a corto plazo y a largo plazo para la compra de activo fijo, en un primer momento tuvo dificultades en solicitar el financiamiento bancario cumpliendo con los requisitos solicitados. Sin embargo considera que fue trámite dificultoso; señala que el financiamiento mejoraron su rentabilidad; asimismo manifiestan que el financiamiento a influido en su rentabilidad lo cual has sido utilizado en mejorar los ingresos de estas micro y pequeñas empresas, la rentabilidad obtenida fue utilizada para mejorar la infraestructura del local.

Finalmente se concluye que el financiamiento influye en la rentabilidad de la MYPE del sector de construcción y la MYPE estudiada.

Palabras clave: Financiamiento y rentabilidad.

ABSTRAC

The objective of this research was to: Determine and describe the main characteristics of financing and profitability of micro and small construction companies in Peru and of investments medina constructora y consultora S.A.C. - Ayacucho, 2018. To carry out the qualitative methodology, the non-experimental, bibliographic, documentary and case design was used; For the collection of information, the literature review and interview technique was used through a questionnaire to the general manager. Obtaining the following results: The majority of the authors agree that they access banking entities to obtain financing and thus improve their profitability said financing is long-term, likewise, the company Inversiones Medina Constructora and Consultora SAC, finances its activity through of a banking entity said financing has been used for short-term and long-term working capital for the purchase of fixed assets, at first it had difficulties in requesting bank financing in compliance with the requested requirements. However, it considers that it was a difficult process; notes that the financing improved its profitability; They also state that the financing has influenced their profitability which has been used to improve the income of these micro and small companies, the profitability obtained was used to improve the infrastructure of the premises.

Finally, it is concluded that financing influences the profitability of the MYPE in the construction sector and the MYPE studied.

Keywords: Financing and profitability

3. CONTENIDO

1.- TITULO DE LA INVESTIGACIÓN.....	iii
2. Equipo de Trabajo	iv
HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR	v
AGRADECIMIENTO	vi
DEDICATORIA.....	vii
RESUMEN.....	viii
3. CONTENIDO.....	x
ÍNDICE DE TABLAS Y CUADROS.....	xii
ÍNDICE DE CUADROS	xii
I. INTRODUCCIÓN	13
II. REVISION DE LA LITERATURA.....	18
2.1 Antecedentes	18
2.1.2 Antecedentes internacionales	18
2.2.2 Antecedentes Nacionales.....	19
2.1.3. Antecedentes locales	22
2.2 Bases teóricas de la Investigación	24
2.2.1 Teorías del financiamiento	24
2.2.2 Teorías de la rentabilidad	33
2.2.3 Teoría de las MYPES.....	36
2.3 Marco Conceptual.....	38
2.3.1 Definiciones del financiamiento.....	38
2.3.2 Definiciones de la rentabilidad.....	40
2.3.3 Definición de las micro y pequeñas empresas	45
III. HIPOTESIS	49
IV. METODOLOGÍA.....	50
4.1 Diseño de la investigación	50
4.2 Poblacion y muestra	50
4.3 Definición y operacionalización de variables e indicadores	50
4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	50
4.5 Plan de análisis	51
4.6 Matriz de consistencia.....	52

4.7 Principios éticos	53
V. RESULTADOS	54
5.1 Resultados	54
5.2. Análisis de Resultados	58
VI. CONCLUSIONES	61
6.1. Respecto al objetivo específico 1:	61
6.2. Respecto al objetivo específico 2:	61
6.3. Respecto al objetivo específico 3:	62
Anexos	63
Bibliografía.....	65
Ficha RUC de la Empresa	71
ACTA	73

ÍNDICE DE TABLAS Y CUADROS

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1: Respecto al objetivo específico 1:	52
Cuadro 2: Respecto al objetivo específico 2:	53
Cuadro 3: Respecto al objetivo específico 3	57

I. INTRODUCCIÓN

El trabajo de investigación Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú: caso Inversiones Medina Constructora y Consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018, radica la importancia por cuanto el financiamiento como la Rentabilidad son elementos de vital importancia para que las empresas constructoras en el distrito de Ayacucho puedan obtener una mejor rentabilidad.

Las Mypes del sector Constructoras, simboliza el eje de la economía en muchas familias en la región Ayacucho, por lo tanto se ha considerado imprescindible el estudio de Financiamiento y Rentabilidad de las Micro y Pequeña Empresa Inversiones Medina Constructora y Consultora S.A.C, dada su importancia para la generación de empleo y el desarrollo del país; en donde el papel del estado cumple un rol muy importante, mediante la ley N° 30056, Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial.”

El proyecto se justificar por lo que se busca conocer cuáles son las características del financiamiento y rentabilidad y así dar propuestas de mejora del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector construcción”

La metodología utilizada en la investigación será el enfoque cualitativo, descriptivo documental y de caso.

El acceso a la financiación hoy en día es uno de los problemas más graves a los que se enfrentan las pymes de muchos países de Europa y entre ellos España. Según estudios de la Comisión y del Banco Central Europeo el acceso a la financiación es el segundo problema por orden de importancia para las pymes. La misma encuesta revela que aproximadamente un tercio de las pymes que han solicitado financiación externa, la han conseguido tan solo parcialmente, no la han conseguido o les ha sido negado ante el coste elevado de la

operación. Los préstamos bancarios se conceden con más facilidad a las grandes empresas que a las pymes, empresas más jóvenes o más pequeñas. Esta situación es más característica de una imperfección de mercado que sencillamente un problema de oferta y demanda. El nivel de información de las entidades financieras puede influir sobre el riesgo de la operación de préstamo con las pymes (Crespo, 2014).

En América latina como en Brasil, Bolivia, Costa Rica, Panamá, El Salvador y México, las altas tasas de interés y la insuficiencia de garantías son los factores que más influyen en el uso de fuentes alternativas al crédito bancario para el financiamiento de las pymes. En El Salvador y en México, los bancos exigen elevados niveles de coberturas, que promedian el 150% y 200%, respectivamente. En Brasil, las trabas burocráticas también han sido un elemento determinante para que las pymes no recurran al crédito bancario. En Argentina, según encuestas del Mapa PyME, la principal razón por la cual las empresas no pidieron crédito bancario fue la disponibilidad de recursos propios, seguida por las altas tasas de interés. En Chile, las pymes argumentan tener problemas para disponer de recursos bancarios; lo que atribuyen esencialmente a los altos costos y a la falta de garantías (Ferraro, Goldstein, Zuleta, & Garrido, 2011).

En Perú las micro y pequeños empresarios constituidos formalmente cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito. Lo beneficioso de optar por una alternativa es que “no se arriesga el patrimonio personal, por lo que surge la oportunidad de establecer mecanismos o cronogramas de pagos”. El interés constituye un escudo fiscal haciendo que la tasa o el costo del dinero de ese préstamo se reduzca y también el Estado apoya este tipo de actividades cobrando menos Impuesto a la Renta. Pero antes de acceder a un canal de financiamiento, sugiere, es necesario que el empresario determine hasta qué punto está dispuesto a endeudarse, para ello, también es indispensable que conozca su capacidad de

endeudamiento y, en tercer lugar, fije los costos efectivos de financiamiento. La decisión para respecto para optar por una u otra alternativa debe girar en torno al costo efectivo del dinero o TEA (tasa de interés efectiva anual). De igual manera, los plazos para la amortización de la deuda, que puedan otorgar las entidades prestadoras, deben ponerse bajo análisis. Los pequeños y medianos empresarios deben tener especial cuidado al escoger líneas de sobregiro bancario y tarjetas de crédito como mecanismos de financiamiento. ¿La razón? Mientras aquellas implican una TEA que bordea el 98%, la de éstas últimas se acerca al 70%. En ese sentido, aclara que las tarjetas de crédito son empleadas para adquirir bienes y servicios, por lo que, precisamente, “uno de los grandes errores es utilizarlas como instrumento de financiamiento para una actividad empresarial porque resulta en un costo muy elevado” (Peña & Rojas, 2013).

Por todo lo descrito, se evidencia que existe un vacío del conocimiento sobre el tema; por las razones expuestas, el enunciado del problema de investigación es el siguiente: ¿Cuáles son las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú y de inversiones medina constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018?

Para dar respuesta al enunciado del problema se ha planteado el siguientes objetivo general: Determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú y de inversiones medina constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018; para poder conseguir el objetivo general, se ha planteado los siguientes objetivos específicos:

- a) Determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú.

- b) Determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de inversiones medina constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018.
- c) Hacer un análisis comparativo de las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú y de inversiones medina constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018.

El presente trabajo de investigación se justifica porque nos permitirá conocer cuáles son las características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector construcción y así dar las propuestas de mejora.

El resultado de esta investigación beneficiará a la empresa y por ende se demostrará que las empresas necesitan de un financiamiento para tener un mayor capital que pueda ser Invertido y además estas puedan ser controladas por la Empresa adecuadamente; además, nos permitirá conocer de forma objetiva las causas fundamentales que generan la Rentabilidad. La información presentada va servir para apoyar y desarrollar la teoría, por cuanto una Rentabilidad Es de Gran importancia en las empresas Constructoras por tener una gran Inversión por ende tiene mayores utilidades.

Este trabajo de investigación me servirá como antecedente para los trabajos de investigación de los estudiantes de le Escuela Profesional de Contabilidad; asimismo me servirá para obtener el grado académico de contador público, cumpliendo con los requisitos normativos de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

Obteniéndose los siguientes resultados: La mayoría de los autores coincide en que acceden a entidades bancarias para obtener el financiamiento y así mejorar su rentabilidad dicho financiamiento es de largo plazo, así mismo, la empresa Inversiones Medina Constructora y Consultora S.A.C., financia su actividad a través de una entidad bancaria dicho financiamiento ha sido utilizado para capital de trabajo a corto plazo y a largo plazo para la

compra de activo fijo, en un primer momento tuvo dificultades en solicitar el financiamiento bancario cumpliendo con los requisitos solicitados. Sin embargo considera que fue trámite dificultoso; señala que el financiamiento mejoraron su rentabilidad; asimismo manifiestan que el financiamiento a influido en su rentabilidad lo cual has sido utilizado en mejorar los ingresos de estas micro y pequeñas empresas, la rentabilidad obtenida fue utilizada para mejorar la infraestructura del local.

Finalmente se concluye que el financiamiento influye en la rentabilidad de la MYPE del sector de construcción y la MYPE estudiada.

II. REVISION DE LA LITERATURA

2.1 Antecedentes

2.1.2 Antecedentes internacionales

Alvarado (2015) en su tesis titulado “Determinación del Comportamiento de las Actividades de Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”, de la Universidad Nacional de la Plata Argentina; esta tesis posee un diseño no experimental, debido a que no existió manipulación de variables, en las cuales se llegó a las siguientes conclusiones: A través de la narración de los entrevistados se concluyó que existen dificultades de confianza sobre el acceso al crédito y por ese problema, esta repercute en la conducta que presenta y la manera de relacionarse con el endeudamiento a largo, mediano y corto plazo, lo que legitima su conducta frente a los vaivenes de la economía que ellos viven diariamente de manera consecutiva. Frente a las necesidades del financiamiento, los entrevistados coincidieron en que las inversiones realizadas en capital de trabajo y activo fijo; son lo que más necesitan para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias, Esto les ha permitido identificar problemas de financiación que han sufrido desde años anteriores.

Gonzales (2016) en su tesis titulada “El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las MYPE del sector minería en el municipio de Querétaro” de la Universidad Autónoma de Querétaro de México Tipo de investigación: Cualitativo, descriptivo, bibliográfico y documental. Nivel y diseño: Descriptivo correlacional, Cualitativo – Descriptivo. Tuvo como objetivo conocer el impacto del financiamiento a Largo Plazo como factor de rentabilidad de las empresas del sector minería, tiene una investigación cuantitativa debido a la descripción de su investigación y a la necesidad de la recolección de datos numéricos llegando a las siguientes conclusiones: Las

empresas manifestaron haber recibido financiamiento a largo plazo de Cajas de Ahorro considerando que no son los adecuados para el desarrollo de su negocio. A si mismo se concluye que el financiamiento a largo plazo es adecuado para incrementar la rentabilidad de las MYPE, es así que un crédito a largo plazo y desde las diferentes opciones de financiamiento se pretende tener un acercamiento para recomendar una de las posibles soluciones a la problemática que enfrentan día a día las MYPE.

Ccencho (2016) en sus tesis Incremento de Rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de la Universidad Central de Ecuador; tuvo como objetivo fundamental mejorar la rentabilidad de las MYPE, desarrollando estrategias y políticas adecuadas en función de las principales necesidades de las entidades, con el fin de adjudicar su desarrollo y mejor posición en el mercado; el método empleado es el método científico ya que se ha obtenido conclusiones a partir de la observación, en la cual se llegó a las siguientes conclusiones: El estudio de mercado apporto para identificar el lugar para que inicie su actividad económica, así el factor cercanía al mercado, fuera el más importante. Que los flujos de efectivo de la inversión, hace que se proyecte resultados positivos, los mismos que determinaran la viabilidad del proyecto; de la misma manera se observa en el estado de resultado consolidado el incremento de rentabilidad, lo cual es adecuado y/o favorable desde el primer año de funcionamiento del negocio.

2.2.2 Antecedentes Nacionales

Apacclla & Rojas (2016) En su tesis titulado: Estrategias de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo; tuvo como objetivo general: Determinar cómo las estrategias de financiamiento inciden en el incremento de la rentabilidad de las empresas constructoras de la Provincia de Huancayo. La metodología utilizada es aplicada, el nivel de investigación es el descriptivo, asimismo; los métodos fueron el descriptivo, inductivo

y deductivo; el diseño descriptivo correlacional. El instrumento fue el cuestionario y la técnica de investigación la encuesta que estuvo relacionadas en la recopilación, tabulación y análisis de datos. La conclusión fue: Las estrategias de financiamiento inciden favorablemente en el incremento de la rentabilidad. Además que el objetivo principal de las estrategias es el incremento de sus ingresos y la obtención de mayor utilidad, ya que con inversión generan mayores ingresos y por lo tanto ganancias.

García & Mauricio (2015) cuyo título de investigación fue Planeamiento financiero para la sostenibilidad en el tiempo de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo. Tuvo como objetivo. Determinar como el planeamiento financiero influye en la sostenibilidad en el tiempo y lograr los objetivos de las empresas constructoras de la Provincia de Huancayo. La metodología 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 de investigación estuvieron relacionadas en la recopilación, tabulación y análisis de datos. La población estuvo conformada por 34 empresas constructoras de la Provincia de Huancayo. Esta investigación nos ha permitido concluir que el planeamiento financiero es una herramienta fundamental para la proyección financiera y por ende lograr la sostenibilidad en el tiempo y su crecimiento de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo.

Baca & Diaz (2016) en su tesis titulada: Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la constructora Verastegui S.A.C. – 2015. Tuvo como objetivo general Determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C. - 2015. Esta investigación es de tipo descriptiva no experimental fajo un enfoque cuantitativo teniendo como población y muestra a la empresa objeto de estudio, la misma que se le aplicó instrumentos de investigación tales como; la guía de

observación, la entrevista y el fichaje correspondiente, de los cuales se ha extraído información que ha sido procesada en un ordenador utilizando el programa de Microsoft Excel la cual fue tabulada, graficada e interpretada, realizando comparaciones de los estados de resultados de tres entidades financieras para optar por la mejor opción de financiamiento para la Constructora Verastegui y de esa manera mejorar su rentabilidad. Concluye Se determinó que el impacto del Financiamiento de la Constructora Verastegui S.A.C. ha tenido un aumento en el volumen de venta de 12.19% conforme a la fecha en que se adquirió el financiamiento pero el nivel de endeudamiento ha tenido un aumento de 27 % en el 2014 y 48.38 % en el 2015.

Rujel (2017) En su tesis titulado: Influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú: caso constructora AESMID E.I.R.L 2016. Tuvo como objetivo: determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras en el Perú y en la constructora AESMID E.I.R.L. 2016. La investigación es descriptiva y correlacional. El presente trabajo de investigación es No experimental- descriptiva- bibliográfica y de caso. Para la obtención de información se utilizó como instrumentos las encuestas y los índices financieros, que son aplicados a los estados financieros de la empresa constructora AESMID E.I.R.L. En el caso estudiado se concluye que la empresa si se encuentra registrada en la REMYPE teniendo 6 años en el rubro, contando con trabajadores en planilla. La empresa si ha solicitado un financiamiento a la CAJA SULLANA un importe de S/. 80,000.00. que fue invertido en el capital de trabajo, compra de activos fijos y en capacitación, se determinó que, el financiamiento si influye en la rentabilidad de la empresa, debido a que es de suma importancia porque permite que la empresa cuente con disponibilidad de efectivo para poder seguir con sus operaciones, siendo así la mejor alternativa para el desarrollo de la empresa.

2.1.3. Antecedentes locales

Gonzales (2015) en su tesis titulado “la organización y financiamiento para lograr la competitividad de las MYPES en el sector de producción de muebles en la región de Ayacucho-2014; tiene por objetivo general, determinar en qué medida la falta de organización y financiamiento influye en el logro de la competitividad de las Mypes en el sector de producción de muebles en la Región de Ayacucho; utilizó la metodología de investigación no experimental; el autor concluye que Entre los obstáculos de las Mypes para entrar al mundo del mercado competitivo es por la falta de calidad del producto, de acuerdo a las encuestas, el 60% consideran que la empresa no es competitiva. Por ende los 75 empresarios en su mayoría solo trabajan en su empresa para sobrevivir y no para superar, crecer y ser competitivos, pues no tienen interés y dedicación en buscar e innovar y diferenciarse de los demás, donde se manifiesta que las micro y pequeñas empresas desarrollan su actividad de modo intuitivo y carecen de los elementos necesarios para ser competitivas.

Tineo (2016) en su tesis cuyo título influencia del financiamiento y la capacitación que otorga la financiera pro empresa y sus efectos en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas en la provincia de Huamanga, 2015, tuvo como objetivo general determinar que el financiamiento y la capacitación que otorga la financiera pro empresa influye en la obtención de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas en la provincia de huamanga, 2015, utilizo la metodología el tipo de investigación es bibliográfica – documental, llegando a la siguiente conclusión de acuerdo a la encuesta realizada el 83% de los encuestados considera que la financiera pro empresa debe brindar mayor apoyo a las micro y pequeñas empresas en la búsqueda de mercado de acuerdo a la encuesta realizada el 73% de los encuestados consideran que el financiamiento que

otorga la financiera pro empresa a las micro y pequeñas empresas debe tener meses de gracia.

Pretel (2016) en su tesis titulado “financiamiento y desarrollo de las MYPES del sector artesanía textil en la provincia de Huamanga: 2011-2014”; tiene como objetivo general, analizar los efectos del financiamiento en el desarrollo empresarial de las MYPE del sector artesanía textil de la provincia de Huamanga, y su objetivo específico fue lo siguientes a) Determinar relación que existe entre los créditos obtenidos con la capacidad financiera para el desarrollo empresarial de las MYPE del sector artesanía textil de la provincia de Huamanga. b) Identificar la influencia de los créditos obtenidos en la capacitación del recurso humano de las MYPE del sector artesanía textil de la provincia de Huamanga. c) Conocer la incidencia de los créditos obtenidos en la innovación tecnológica de las MYPE del sector artesanía textil de la provincia de Huamanga; utilizo la metodología cuantitativo, descriptivo-correlacional; el autor concluye de la siguiente manera: a) El financiamiento ha influido de manera positiva en el desarrollo de las MYPE en la provincia de Huamanga, puesto que dichos créditos les han permitido financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos. b) La relación entre los créditos y la capacidad financiera es positiva, permitiendo incrementar su liquidez financiera destinando el 62 % para capital de trabajo y el 28% para la inversión en activos fijos. c) Los créditos obtenidos influyen de manera significativa en la capacitación del recurso humano de la MYPE, puesto que el 100% de los trabajadores han recibido capacitación.

2.2 Bases teóricas de la Investigación

2.2.1 Teorías del financiamiento

2.2.1.1 El enfoque de la tesis tradicional

Según Vargas & Acuña (2011) Nos menciona que el enfoque de la tesis tradicional consideraba la existencia de una estructura financiera óptima a partir de un uso moderado del apalancamiento financiero, ya que siendo la deuda una forma más barata de financiación se disminuiría el costo promedio de capital y se incrementaría el valor de la empresa. Cuando se va aumentando el apalancamiento, los accionistas exigen mayores rendimientos hasta un momento en que su exigencia compensa el uso de la deuda más barata.

El trabajo pionero fue de Durand en su trabajo “Cost of Debt and Equity Funds for Business: Trends and Problems of Measurement” en (1952). Expandió la creencia de que un uso moderado de la deuda aumentaba el valor de la firma y disminuía el costo de capital. Aumentar la deuda incrementaba el riesgo de insolvencia y tanto acreedores como accionistas exigirían mayores rendimientos haciendo que se aumentara el costo de capital y se disminuyera el valor de la firma. Por tanto, existía una estructura óptima de capital que el directivo financiero debería encontrar de acuerdo con una combinación optima entre deuda y capital de los socios. El autor analizó algunos aspectos como un paralelo entre maximización de la deuda versus la maximización del valor de la firma y que el hombre de negocios siempre trata de maximizar la diferencia de las posibles alternativas para sus futuros ingresos. Luego analiza el retorno de la inversión y los requerimientos de los accionistas y plantea una reformulación de la teoría básica a partir del uso moderado de la deuda.

2.2.1.2 Teoría de Modigliani - Miller (M.M.)

Según Henríquez & Hernandez (2008) Basándose al teorema afirma que el valor de una compañía no se ve afectado por la forma en que ésta es financiada en ausencia de impuestos, costes de quiebra y asimetrías en la información de los agentes. El teorema establece que es indiferente que una empresa logre los recursos financieros necesarios para su funcionamiento acudiendo a sus accionistas o emitiendo deuda. También resulta indiferente la política de dividendos.

Proposición I de M & M irrelevancia de la estructura de capital ($V_U = V_L$)

Según Milla (2013) El valor de la empresa no está dado por la forma en que está financiada, es decir, que los niveles de apalancamiento financiero, su estructura financiera, no influye en su valor, y lo que le da verdadero valor a la empresa son sus activos y la capacidad que tengan estos para generar utilidades. Se considera además la presencia de operaciones de arbitraje y que los árbitros pueden subsistir el apalancamiento de la empresa con el suyo individual.

Según Henríquez & Hernandez (2008) La Proposición de Modigliani y Miller demuestra que, si los mercados son eficientes, cualquier distribución del capital es equivalente: el financiamiento por deuda de corto o largo plazo o por acciones no afecta el valor total de la empresa. Por lo tanto, si consideramos dos empresas en todo idénticas excepto en su estructura financiera. La primera (empresa U) no está apalancada; es decir, se financia únicamente por las aportaciones de los accionistas. La otra sociedad (empresa L) está apalancada; se financia en parte con acciones y en parte con deuda. El teorema Modigliani-Miller afirma que el valor de dos compañías es el mismo.

Proposición II de M & M Irrelevancia de política de dividendos

Milla (2013) Se argumenta que puesto que los dividendos que se pagan a los accionistas comunes no son deducibles para fines fiscales y los intereses derivados de los pasivos a fin de disminuir de esta manera su costo total de capital (k_0) al mínimo. Esto es posible siempre y cuando el costo de los pasivos después de impuestos fuera inferior al costo de las acciones comunes, que existiera insensibilidad de los acreedores a los riesgos crecientes de los niveles de apalancamiento cada vez más elevados, manteniendo constante la tasa de costo de capital de deuda (k_i).

2.2.1.3 Teorías del financiamiento

Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular, El financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo el más habitual el propio ahorro. No obstante, es común que las empresas para llevar adelante sus tareas y actividades comerciales hagan uso de una fuente de financiamiento externa

En este caso existen numerosas variantes que pueden utilizarse siempre y cuando el agente económico en cuestión sea confiable en lo que respecta a pagos, En el caso de un particular, un típico modo de financiarse de modo externo es a través del uso de la tarjeta de crédito.

Mediante esta, una persona hace un pago que deberá abonar cuando llegue su resumen a fin de mes, Este contará con un pago mínimo a realizar y la posibilidad de afrontar el resto más adelante.” No obstante, es una situación desaconsejable en la medida en que los intereses se elevan considerablemente, El uso de este tipo de métodos es el más habitual, pero también puede significar una trampa si se utiliza de forma poco responsable.

La otra forma que un particular tiene para financiarse de modo externo es la toma de un crédito con un banco, En este caso, una forma habitual es la que se utiliza para adquirir una propiedad, Los créditos hipotecarios suelen realizarse considerando un pago total en muchos años hacia el futuro, Esta circunstancia posibilita que muchas personas puedan acceder a una vivienda en el corto plazo con los recursos que en buena medida destinaban a un alquiler.

En el caso de las empresas, además de los consabidos créditos con las instituciones bancarias, éstas pueden emitir un bono que acreedores particulares comprarán a la espera de recibir un interés a cambio.

Este a su vez puede negociarse en el futuro en el denominado mercado de capitales, El Estado suele realizar la misma operativa que las empresas para garantizarse financiamiento externo.

En este caso, su deuda es monitoreada por distintas consultoras que suelen atribuir una nota a su deuda; en el caso de llegar a una situación de cesación de pago, la posibilidad de financiarse en el futuro será muy improbable.

Otra alternativa menos onerosa por la flexibilidad y las bajas tasas de interés cobradas es la posibilidad de financiarse mediante organismos internacionales de crédito.

En este caso, estos llevarán un monitoreo de las cuentas públicas a fin de considerar que los pagos sucesivos podrán ser efectuados, En términos generales, el financiamiento es un préstamo concedido a un cliente a cambio de una promesa de pago en una fecha futura indicada en un contrato, Dicha cantidad debe ser devuelta con un monto adicional (intereses), que depende de lo que ambas partes hayan acordado.

Así mismo, es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar 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. (Hernandez Correa, 2015)

Por otro lado Domingues Loayza, (2014), en sus premisas sobre Fundamentos teóricas y conceptuales sobre estructura de financiamiento.

Precisa que las empresas cuentan con acceso a fuentes de financiamiento, entre las que se encuentra principalmente la banca. Sin embargo, también se puede acceder a otras fuentes de financiamiento como el mercado de valores, que puede poseer ventajas comparativas con relación al financiamiento de la banca comercial como son: reducciones en el costo financiero, mayor flexibilidad de financiamiento, mejoramiento en la imagen de la empresa. Por lo tanto, es necesario que las empresas sepan efectuar un análisis cuidadoso de las alternativas que enfrentan, debiendo analizar los costos y beneficios de cada una de ellas.

Por otro lado, menciona que Las empresas necesitan una utilización adecuada de las fuentes de financiamiento a corto plazo para una administración financiera eficiente.

El crédito a corto plazo es una deuda que generalmente se programa para ser reembolsada dentro de un año ya que generalmente es mejor pedir prestado sobre una base no garantizada, pues los costos de contabilización de los préstamos garantizados frecuentemente son altos, pero a su vez representan un respaldo para recuperar.

Asimismo, tenemos los, **Objetivos del financiamiento** Es el análisis de la estructura de pasivos; es decir, conocer de dónde provienen los recursos de la empresa y realizar una distinción en cuanto al origen de ellos y su duración.

Por otro lado, el financiamiento persigue Maximizar el precio de la acción y/o participaciones o el aporte inicial y la maximización de la productividad del capital o maximización del valor de la empresa, cuantificar y proveer los fondos necesarios para

desarrollar las demás estrategias de la organización, generar ventajas comparativas mediante la obtención de menos costos financieros, minimizar riesgos de insolvencias y mantener la posibilidad de obtener recursos en forma inmediata.

También tenemos, la **Estructura del Financiamiento** Los porcentajes de participación en la estructura de capital son determinantes del grado de riesgo en la inversión, tanto de los inversionistas como de los acreedores.

Así, mientras más elevada es la participación de un determinado componente de la estructura de capital más elevado es el riesgo de quien haya aportado los fondos.

Las decisiones sobre estructura de capital se refieren a una selección entre riesgo y retorno esperado.

Las deudas adicionales incrementan el riesgo de la firma; sin embargo, el financiamiento que se añade puede resultar en más altos retornos de la inversión.

Fuente de Financiamiento

Respecto a lo planteado por (Hernandez Correa, 2015) cualquiera que sea el caso los medios por los cuales las personas físicas o morales se hacen llegar recursos financieros en sus procesos de operación, creación o expansión, en lo interno o externo, a corto, mediano y largo plazo, se les conoce como fuentes de financiamiento.

Según la investigación de (Hernandez Correa, 2015) para la micro, pequeña y mediana empresa (MYPYMES) la obtención de financiamiento ha sido una labor difícil, sin embargo, se puede tener accesos a diferentes fuentes de financiamiento y utilizar cada una de ellas, con base en las ventajas y desventajas de estas como se observa.

Internas

- Reversión de utilidades
- Venta de activos
- Incremento de capital
- Otros

Externas

- Microcréditos
- Crédito bancario
- Emisión de acciones, bonos y otros títulos financieros
- Cuentas por pagar - Otras

1) Los ahorros personales: Para la mayoría de los negocios, la fuente de capital, proviene principalmente de ahorros y otras formas de recursos personales, Frecuentemente, también se utilizan las tarjetas de crédito para financiar las necesidades de los negocios.

2) Los amigos y familiares: Esta fuente privada de financiación, como son los amigos y la familia, son otra opción de conseguir recursos, Éste préstamo se realiza sin interés o a una tasa de interés considerablemente baja, lo cual resulta beneficioso para la empresa al iniciar las operaciones.

3) Bancos y entidades de crédito: Son las fuentes más comunes de financiamiento, Tales instituciones proporcionan el préstamo, solo si se demuestra que la solicitud de préstamo está debidamente justificada.

4) **Las empresas de capital de inversión:** Dichas empresas prestan ayuda a las compañías que se encuentran en expansión y/o crecimiento a cambio de acciones o interés parcial en el negocio.”

2.2.1.1.1 Clasificación de las fuentes de financiamiento

La variedad de ofertas de distintas entidades financieras hace posible que, en la actualidad, conseguir financiamiento desde cualquier punto del país sea más accesible. Las posibilidades de acceder al financiamiento para las pequeñas empresas se pueden encontrar en bancos, cajas municipales, cajas rurales, empresas de desarrollo de la pequeña y mediana empresa (EDPYME), cooperativas de ahorro y crédito y hasta en ONG. A continuación, se describirán los productos ofrecidos por algunas de estas entidades financieras supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Fuente de financiamiento formal

a. Bancos

Es aquella cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

Entonces se puede indicar que los bancos son aquellos cuyo principal negocio consiste en captar dinero del público en depósitos o bajo otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiamiento en conceder crédito en las diversas modalidades, o aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

b. Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC)

Capta recursos del público y su especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, de preferencia a las pequeñas y microempresas, Usualmente solicita garantías prendarias que deben representar por lo menos tres veces el importe del préstamo, Una caja municipal, como su nombre lo dice, es una institución regulada de propiedad del gobierno municipal, pero no controlada mayoritariamente por dicha institución, recibe depósitos y se especializa en los préstamos para la pequeña y microempresa, En el año 1982 surgieron como casas de empeño y a partir de año 2002 fueron autorizadas a operar en cualquier lugar del país ofreciendo mucho de los servicios bancarios.

A todo esto, la investigación realizada por (Hernandez Correa, 2015) y los autores anteriormente mencionados destacan que estas instituciones captan recursos del público con el fin de realizar operaciones de financiamiento, dando preferencia a las micro y pequeñas empresas. Solicitando usualmente garantías prendarias que deben presentar por menos tres veces el valor del préstamo.

c. Caja Rural de Ahorro y Crédito Las CRAC

Desde el presente siglo las cajas rurales diversificaron sus operaciones e incluyeron a las micro y pequeñas empresas, Cabe señalar que son instituciones reguladas que están autorizadas a captar depósitos y ofrecer todo tipo de préstamos, pero no están autorizadas para manejar cuentas corrientes.

En conclusión, estas instituciones captan recursos del público y su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y micro empresa del ámbito rural, Las que para otorgar financiamiento, solicitan entre otros documentos, licencia municipal, título de propiedad y estados financieros.” (Hernandez Correa, 2015)

2.2.2 Teorías de la rentabilidad

2.2.2.1 Teorías de rentabilidad

2.2.2.1.1 Teoría de Markowitz

Haroldo & Arbláez, Franco (2011) Nos menciona que es originada por Harry Markowitz, autor de un artículo sobre selección de cartera publicado en 1952, la teoría moderna de la selección de cartera (modern portfolio theory) propone que el inversor debe abordar la cartera como un todo, estudiando las características de riesgo y rentabilidad global, en lugar de escoger valores individuales en virtud de la rentabilidad esperada de cada valor en particular.

La teoría de selección de cartera toma en consideración la rentabilidad esperada a largo plazo y la volatilidad esperada en el corto plazo. La volatilidad se trata como un factor de riesgo, y la cartera se conforma en virtud de la tolerancia al riesgo de cada inversor en particular, buscando el máximo nivel de rentabilidad disponible para el nivel de riesgo escogido. En su modelo, Markowitz, dice que los inversionistas tienen una conducta racional a la hora de seleccionar su cartera de inversión y por lo tanto siempre buscan obtener la máxima rentabilidad sin tener que asumir un alto nivel de riesgo. Nos muestra también, como hacer una cartera óptima disminuyendo el riesgo de manera que el rendimiento no se vea afectado.

2.2.2.1.2 Teoría de Sharpe

Coque (s.f.) El modelo simplificado de Sharpe parte de considerar que existe una relación entre cada rendimiento y uno o varios índices cuyos comportamientos afectan estos rendimientos dando origen al modelo de regresión simple cuando se considera un solo índice o un modelo de regresión múltiple cuando se emplean varios índices como variables explicativas.

Este modelo fue ideado por W. F. Sharpe (1963) y perfeccionado por J. L. Treynor (1965) para estimar la rentabilidad y el riesgo de los valores mobiliarios o activos financieros. Según este modelo, el rendimiento de un activo financiero es una función lineal del rendimiento de la cartera de mercado (estimado por el rendimiento del índice). El término independiente de esa relación o recta de regresión (coeficiente alfa) expresa la parte del rendimiento del correspondiente activo financiero que es independiente de las fluctuaciones del mercado, mientras que el coeficiente de la variable independiente o explicativa (rendimiento del mercado), el denominado coeficiente beta o coeficiente de volatilidad, mide el grado de vinculación o dependencia del rendimiento de ese activo con el rendimiento del mercado. Haciendo uso del método de los mínimos cuadrados no resulta difícil estimar en la práctica el valor de dichos parámetros o coeficientes, a partir de las series históricas de cotización de los correspondientes valores.

Según Bertein (2016) la rentabilidad, precisa que la rentabilidad es la noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados.

La rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.

Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.”

La Rentabilidad en el análisis contable

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados

unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

La base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad

Análisis de la rentabilidad.

Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento. Análisis de la Estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

Rentabilidad económica

Mide la tasa de devolución producida por un beneficio económico, respecto al capital total, incluyendo todas las cantidades prestadas y el patrimonio neto. Además, es totalmente independiente de la estructura financiera de la empresa.

2.2.3 Teoría de las MYPES

Origen de las mypes

Según Valdivia (2015) si nos remontamos al nacimiento de este núcleo de empresas denominadas Mypes, encontramos dos formas, de surgimiento de las mismas. Por un lado, aquellos que se originan como empresas propiamente dichas, es decir, en las que se puede distinguir correctamente una organización y una estructura, donde existe una gestión empresarial (propietario de la firma) y el trabajo remunerado. Por otro lado, están aquellas que tuvieron un origen familiar caracterizadas por una gestión a lo que solo le preocupó su supervivencia sin prestar demasiada atención a temas tales como el costo de oportunidad del capital, o la Inversión que permita el crecimiento, aunque con algunas limitaciones en materia de equipamiento, organización, escala, capacitación, información, etc. Estas limitaciones antes comentadas fueron adquiriendo un aspecto la suficientemente negativo como para afectar tanto la productividad como la calidad de estas empresas, alejándola de los niveles internacionales y provocando que las mismas durante los 70', época de inestabilidad macroeconómica, se preocuparan únicamente por su supervivencia que las sumió en una profunda Crisis que continuó en la década del 80'. Siendo esta entonces, la segunda etapa en la historia de la evolución de las Mypes.

Historia

Los modelos de industrialización en los países desarrollados fueron determinados por las condiciones macroeconómicas Imperantes y el grado de disponibilidad de ciertos insumos industriales básicos.

El sustento teórico del estado del bienestar que caracterizó la segunda posguerra y el comienzo de los 70' determiné un modelo de industrialización basado en la

producción masiva de bienes poco o nada diferenciados con una organización rígida de la cadena productiva aprovechando las economías internas de escala y las demandas insatisfechas. En este contexto las Mypes conservaban para sí la tarea de preservar el equilibrio socioeconómico en su rol de generadoras de mano de obra con una tendencia declinante de su participación en la composición industrial de los países adherentes a este modelo. Los años 70' marcaron el fin de este modelo de desarrollo Industrial las causas fueron; la crisis del petróleo y la expansión económica de los países desarrollados, a esto se suma la aparición de los nuevos países exportadores. No menos importante fue el cuestionamiento que recibió el modelo fordista de organización productiva rígida. Frente a este nuevo orden económico las grandes empresas hicieron cambios para frenar la caída de su rentabilidad y hacerse competitivas. Algunos cambios fueron:

- . Incorporación de nuevas tecnologías (que reducen costos y flexibilizan el proceso).
- . Racionalización del empleo.
- . Búsqueda de nuevos mercados.

Todos estos cambios replantearon el rol de las Mypes. Se trató de una época de transición en la que coexistieron formas fordistas y posfordistas de organización Industrial, modelos opuestos de integración vertical, hasta la aparición del nuevo paradigma tecnológico organizativo en los 80'; especialización flexible. En este período las Mypes fueron ganando espacio en productos y empleo.

Origen y Evolución de la Mype en el Perú

Las MYPES se originan por la necesidad de crear mecanismos de integración

productiva de naturaleza vertical entre microempresas de un mismo sector a fin de ganar competitividad, por otro lado, las microempresas se crean por el vacío que genera la propia Imperfección del mercado y sobre todo por la incapacidad de las grandes empresas y las políticas económicas de los gobiernos para generar empleo y solucionar el problema de la pobreza. En el Perú, una de las causas que da origen, es el terrorismo que tenía sus efectos en las comunidades campesinas lo que origina las migraciones del campo a la ciudad en los 80' s y estas nacen como informales, en los 90's, las privatizaciones traen consigo un alto costo social originando despidos masivos en las empresas, muchos de estos trabajadores con los Incentivos y beneficios que se les concedía formaron sus microempresas, en este sector una gran parte trataron de formalizarse.

En la actual década al no querer ser absorbidas como mano de obra barata por las grandes empresas y no contar con empleo tanto la mano de obra no calificada y aun profesionales, buscan crear sus ingresos en forma competitiva sin esperar que el gobierno les provea de todo, encontrando que la forma más eficaz y óptima de absorber la mano de obra es a través de la pequeña empresa; por otra parte, la fuerte migración provinciana hacia la capital y en general hacia las grandes ciudades del interior motivaron la generación de las mismas

2.3 Marco Conceptual.

2.3.1 Definiciones del financiamiento

Mundo Pymes (2017), en Los diversos tipos de financiamiento, conociendo las opciones, define al financiamiento como las adquisiciones de capital semilla para el arranque de una nueva empresa y su funcionamiento, o para cubrir alguna necesidad determinada de una empresa establecida; digamos que es el proceso por medio del

que una organización se hace de capital, Ahora bien, las fuentes de capital financiado pueden ser muy diversas y dependiendo del tipo de financiamiento que elijamos deberemos acatar las disposiciones de cada una de ellas a la hora de liquidar la deuda.

Dentro de los diversos tipos de financiamiento, tenemos que comenzar por hacer una primera división, en donde tenemos los financiamientos que provienen de los propios empresarios de las compañías o de los accionistas de las mismas, en esta primera ramificación, nos encontramos con el autofinanciamiento, en el cual como hemos visto, se cumple un ciclo circular en el flujo del capital y son las mismas empresas las que proveen a los propietarios del capital necesario o en el que las nuevas instalaciones u operaciones son financiadas por el propio beneficio de la entidad, esto es, una reinversión de los fondos de la propia empresa para obtener liquidez.

Como una segunda ramificación, tenemos al financiamiento proveniente de entidades externas a la empresa, inmediatamente añaden un nuevo concepto que es consecuencia, el endeudamiento; cuando las organizaciones no cuentan con el capital necesario de manera interna, se suele recurrir a este tipo de financiamiento que genera, además de la cantidad adeudada, un porcentaje de interés que se ha de cubrir también; aquí tenemos a los préstamos bancarios como la principal fuente de financiamiento externo para una empresa que así lo requiera, para solicitarlo, el empresario deberá dar constancia de su organización y contar con excelentes referencias que lo avalen.

Si bien el financiamiento es mayormente requerido por las empresas y está instalado en el mundo empresarial, también existe y puede ser requerido por personas físicas en necesidad de capital, los mismos tipos de financiamiento aplican en ese caso, más otros diversos provenientes de fuentes externas.

Apalancamiento Financiero

Los diversos conceptos de apalancamiento financiero que hasta hoy en día se han ofrecido ponen en manifiesto que, esta tiene unos conceptos bajos los mismos supuestos que admite distintas aproximaciones.

Desde el punto de vista contable, partiendo principalmente y tomando en cuenta la rentabilidad económica y cierto coste de recursos ajenos, pues tiene el giro principal de disminuir la rentabilidad de los recursos propios mediante la utilización de deuda en la estructura financiera.

2.3.2 Definiciones de la rentabilidad

La rentabilidad es el resultado del proceso productivo y distributivo; es la utilidad o ganancia del negocio por realizar sus actividades, Mide el éxito de la empresa, así como su eficiencia; es un indicador del rendimiento, Se afirma que la rentabilidad de una empresa mide el rendimiento del capital en un periodo de tiempo determinado; es una comparación entre los ingresos generados por la empresa en ese periodo y los recursos utilizados para obtenerlos.

De acuerdo con esta comparación, existen empresas rentables y otras que no lo son, Es más, hay empresas muy rentables y otras que apenas sobreviven o subsisten con una rentabilidad muy baja, Para conocer la rentabilidad de una empresa se utiliza conceptos como utilidad, beneficio, ganancias, dividendos, que se expresen de diversas maneras; sin embargo, es necesario que el empresario conozca su margen de rentabilidad que es un porcentaje que se obtiene dividiendo el total de ingresos obtenidos entre el capital o recursos utilizando para obtenerlos, El Banco Central de Reserva define a la rentabilidad como la capacidad de un activo para generar utilidad, Existe una elación entre el monto determinado y los beneficios obtenidos, La

rentabilidad, a diferencia de otras magnitudes como la renta o beneficio, esta se expresa en términos relativos.

Sánchez (2002), nos dice que la rentabilidad es toda acción económica en la que se aplica y moviliza distintos medios, ya sean financieros, materiales y humanos, con la finalidad primordial de obtener resultados óptimos, Aunque el termino rentabilidad tiene muchas aproximaciones doctrinales y esta es utilizada de distintas maneras siempre inciden en la misma faceta, Concluyendo en este sentido se denomina rentabilidad al rendimiento que se obtiene en un determinado periodo de tiempo las cuales estas producen capital.

Importancia de la Rentabilidad

La importancia de la rentabilidad es fundamental para el desarrollo porque nos da una medida de la necesidad de las cosas, En un mundo con recursos escasos, la rentabilidad es la medida que permite decidir entre varias opciones; no es una medida absoluta porque camina de la mano del riesgo, Una persona asume mayores riesgos solo si puede conseguir más rentabilidad. Por eso, es fundamental que la política económica de un país potencie sectores rentables, es decir, que generan rentas y esto no significa que solo se mire la rentabilidad.

Tipos de Rentabilidad

Existen diferentes tipos de rentabilidad entre los que destacan son: Rentabilidad Económica También conocida como rentabilidad de la inversión, trata de un periodo determinado, del rendimiento de los activos de una empresa y/o organización de manera independiente del financiamiento, De aquí, la rentabilidad económica se considera como de la capacidad de los distintos activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo cual permite la

comparación entre múltiples estructuras financieras, La rentabilidad económica mide el rendimiento de los factores (activos) de una empresa en un periodo determinado, independientemente de la forma en que se hayan financiado dichos activos, sin importar si la empresa es dueño de sus activos o estos están financiados total o parcialmente, La rentabilidad económica es muy importante porque permite.

1. Medir la capacidad de una empresa para generar valor sin tomar en cuenta su financiamiento.
2. Comparar la rentabilidad entre diferentes empresas, sin tomar en cuenta su financiamiento.
3. Medir la eficiencia d la gestión empresarial, es decir, saber si se está administrando en forma adecuada a la empresa.
4. Conocer los resultados de la empresa y determinar si es rentable o no, independientemente de su financiamiento.

Formas de medir la rentabilidad Hay diversas formas de medir la rentabilidad, empezamos con la rentabilidad económica, La rentabilidad económica (RE) mide el resultado antes de intereses e impuestos, dividido entre el activo promedio total.”

$$R = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total promedio}}$$

Activo total promedio

El resultado antes de interés e impuestos, se obtiene de los estados de situación financiera, El activo total se maneja como promedio porque puede haber cambios del mismo a lo largo del periodo, Por ejemplo, si el periodo es anual, entonces se suma el activo d cada uno de los meses del año y se divide entre doce y se obtiene el activo total promedio.

La rentabilidad Financiera Conocida también como fondos propios, es una medida referida a un plazo determinado para observar el rendimiento obtenido por esos capitales propios, la rentabilidad financiera puede considerarse como una medida de rentabilidad más cercana y apegada a los propietarios o accionistas que la rentabilidad económica, además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación a nuevos fondos propios; porque el bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados por la empresa y además también porque puede restringir la financiación externa.

La rentabilidad financiera es el rendimiento de los capitales (activo) que son propios de la empresa en un periodo determinado, la cual permite.

- ✓ Brindar información precisa a los propietarios o accionistas de la empresa, acerca de la marcha del negocio.
- ✓ Conocer la forma y monto en que se generan los ingresos propios de la empresa.
- ✓ Con esta información, se puede tomar algunas decisiones financieras importantes para la empresa como.
- ✓ Recurrir al financiamiento interno.
- ✓ Recurrir al financiamiento externo.
- ✓ Ampliar el capital.
- ✓ Hacer una combinación de financiamiento con ampliación de capital.

Factores determinantes de la rentabilidad

De acuerdo con Fabiola Mora y Walter Schupnik, existen nueve factores que influyen en la rentabilidad, sobre las cuales hay que actuar para incrementarla, Dichos factores son: Intensidad de la inversión Productividad Participación de mercado Tasa de crecimiento del mercado Calidad de producto o servicio Desarrollo

de nuevos productos o diferenciación de los competidores.” “La práctica empresarial, sobre todo en establecimientos pequeños y medianos, ha demostrado que existen otros factores que influyen en la rentabilidad y que es necesario no descuidar y son las siguientes: Mejorar la comunicación interna para la toma de decisiones Cumplimiento de las especificaciones de los bienes y servicios Durabilidad del producto Servicio post – venta Liderazgo Políticas de estímulo; por ejemplo, para la investigación en productos, servicios, sistemas y ahorros Fomento de capital humano Tecnología de vanguardia.

Análisis de la rentabilidad

Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento.

Análisis de la estructura financiera en la empresa, con la finalidad de comprobar un adecuado desarrollo para mantenerse estable.

Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos ya que la rentabilidad en cierto modo es la retribución al riesgo; consecuentemente la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable, Sin embargo, es necesario tener en cuenta que por otra parte el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado a la rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

2.3.3 Definición de las micro y pequeñas empresas

La micro y pequeña empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como finalidad desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestaciones de servicio.

Cuando en esta ley se hace mención a la sigla MYPE, se refiere a las Micro y Pequeñas Empresas, El incremento en el monto máximo de ventas anuales señalado para la Pequeña Empresa será determinado por Decreto Supremo refrendado por el Ministro de Economía y Finanzas cada dos (2) años y no será menor a la variación porcentual acumulada del PBI nominal durante el referido período.

Como sabemos, la micro y pequeña empresa (en adelante MYPE) juega un papel preminente en el desarrollo social y económico de nuestro país, al ser la mayor fuente generadora de empleo y agente dinamizador del mercado.

En un país, donde la falta de empleo es uno de los problemas más serios, resulta imprescindible reflexionar sobre cuál es el rol promotor que le corresponde al Estado. Nuestra Constitución consagra una Economía Social de Mercado que como subraya el Tribunal Constitucional (en adelante TC) es una condición importante del Estado Social y democrático de derecho que debe ser ejercida con responsabilidad social y bajo el presupuesto de los valores constitucionales de libertad y justicia. En este contexto, le corresponde al Estado ejercer su rol promotor del empleo respetando el Principio de Igualdad conforme al cual se debe tratar igual a los iguales y desigual a los desiguales. Nadie duda que una de las formas que tiene el Estado de promover el empleo es a través de la legislación. Por ello, el Estado ha establecido un marco

normativo promotor de la MYPE, a fin de que los sobrecostos laborales, los costos de transacción, y la carga tributaria no frenen su formalización y crecimiento.”

Definición de Mypes

Según **Rivera (s.f.)** Las Mypes son las unidades económicas constituidas por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción comercialización de bienes o prestación de servicios.

Características de las Mypes

Las MYPE deben reunir las siguientes características:

a) **El número total de trabajadores:**

La microempresa abarca de uno (1) hasta diez (10) trabajadores inclusive.

La pequeña empresa abarca de uno (1) hasta cincuenta (50) trabajadores inclusive.

b) **Niveles de ventas anuales:**

La microempresa: hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias - UIT.

La pequeña empresa: a partir de 150 UIT hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias - UIT.

Importancia de la MYPE en la economía

Las MYPE han adquirido un papel preponderante en la economía peruana ya que aquí encontramos al 98% de las empresas del Perú. Estas aportan el 42% del PBI y emplean a casi el 80% de la Población económicamente activa. Esto lo comprobamos

fácilmente ya que actualmente nos topamos cada cinco minutos con un negocio o una persona ofreciendo diversos servicios. Este es el sector más importante ya que además genera ingresos para la población. Ahora también se le considera como motor generador de descentralización ya que gracias a su flexibilidad puede adaptarse a todo tipo de mercado, es por eso que está presente en todas las regiones del Perú aunque la gran mayoría está aún centrada en Lima. Además, la MYPE ha aportado a la elevación del índice de emprendedores en el Perú llegando a ser el país más emprendedor ya que de cada 100 peruanos, el 40% es emprendedor mientras que en otros países el índice promedio es de 9%.

Formación de Mype

Como persona jurídica

Para que la microempresa pueda acogerse al régimen MYPE no necesita constituirse como persona jurídica, pudiendo ser conducida directamente por su propietario persona individual. Podrá, sin embargo, adoptar voluntariamente la forma de Empresa Individual de Responsabilidad Limitada, o cualquiera de las formas societarias previstas por la ley.

Como persona natural:

- a) Obtener el Registro Único de Contribuyentes (RUC): Presentarse en el Centro de Servicios de la SUNAT de la localidad con su documento de identidad y partida de matrimonio de ser el caso.
- b) Legalizar ante Notario Público los libros y registros contables que corresponden a su régimen empresarial y tributario (Libros y Registros Contables). En caso de

contar con empleados dependientes o de contratar a independientes, debe llevar Planilla Electrónica.

- c) Solicitar Licencia de Funcionamiento en la Municipalidad en la cual va a operar su establecimiento.
- d) Inscribirse en los Registros Especiales que se exigen para el ejercicio de determinadas actividades tales como las relacionadas con explosivos, turismo, transporte de pasajeros alimentos, comercialización de insumos químicos controlados, grifos, centros educativos, entre otros.

III. HIPOTESIS

El trabajo no tiene hipótesis por lo que es de diseño descriptivo cualitativo y de caso

IV. METODOLOGÍA

4.1 Diseño de la investigación

El diseño de investigación es no experimental bibliográfico, documental y de caso. Tipo de investigación y la metodología de investigación es cualitativo, descriptivo, bibliográfico y documental.

4.2 Poblacion y muestra

La población dada la investigación será descriptiva bibliográfica – documental y de caso no habrá población.

La muestra dado que la investigación que será descriptiva bibliográfica documental y de caso no aplicará la muestra.

4.3 Definición y operacionalización de variables e indicadores

No se aplicará por que la investigación es descriptiva, bibliográfica y documental de caso.

4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnicas

Para el recojo de información de la parte bibliográfica se utilizará la técnica de la revisión bibliográfica y Cuestionario.

Instrumentos

Para el recojo de la información de la parte bibliográfica donde se utilizará los instrumentos de las fichas bibliográficas y cuestionarios.

Ficha bibliográfica

Se utilizaron permanentemente en el registro de datos sobre las fuentes recurridas, para llevar un registro de aquellos estudios.

Cuestionarios

Se utilizará con el propósito de obtener información sobre el financiamiento que tuvo la micro y pequeña empresa Inversiones Medina Constructora y Consultora S.A.C.

4.5 Plan de análisis

Técnicas Del Plan De Análisis

- **Para conseguir los resultados del objetivo específico N° 1:**

Se utilizará la revisión bibliográfica, donde se realizará un análisis de los antecedentes y bases teóricas pertinentes.

- **Para alcanzar el objetivo específico N° 2:**

Se utilizará el cuestionario en base a 10 preguntas relacionadas con la base teórica en el cual se aplicará al dueño de la empresa para una mejor comprensión.

- **Para conseguir los resultados del objetivo 3:**

Se realizará un análisis comparativo entre los resultados específicos 1 y 2, donde se aplicará las coincidencias o no coincidencias a la luz de las bases teóricas.

4.6 Matriz de consistencia

ENUNCIADO	OBJETIVOS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
<p>¿Cuáles son las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú y de inversiones mediana constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018?</p>	<p>OBJETIVO GENERAL Determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú y de inversiones mediana constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018</p> <p>Objetivos Específicos a) Determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú. b) Determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de inversiones mediana constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018. c) Hacer un análisis comparativo de las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú y de inversiones mediana constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018.</p>	<p>Financiamiento</p> <p>Rentabilidad</p>	<p>Fuentes de Financiamiento</p> <p>Entidades que Proporcionan Financiamiento</p> <p>Inversiones del Crédito</p> <p>Tiempo del Financiamiento</p> <p>Ratios Financieros</p> <p>Ambiente de Control</p> <p>Evaluación de Riesgos</p> <p>Actividad de Control</p>	<p><u>Tipo de Investigación</u> No experimental</p> <p><u>Nivel de Investigación</u> Descriptiva</p> <p><u>POBLACIÓN:</u> No habrá población dada la investigación será descriptiva bibliográfica – documental y de caso</p> <p><u>MUESTRA:</u> No habrá muestra dada la investigación será descriptiva bibliográfica – documental y de caso</p>

4.7 Principios éticos

En toda investigación es el fin y no el medio, por ello necesitan cierto grado de protección, el cual se determinará de acuerdo al riesgo en que incurran y la probabilidad de que obtengan un beneficio.

En el ámbito de la investigación es en las cuales se trabaja con personas, se debe respetar la dignidad humana, la identidad, la diversidad, la confidencialidad y la privacidad. Este principio no solamente implicará que las personas que son sujetos de investigación participen voluntariamente en la investigación y dispongan de información adecuada, sino también involucrará el pleno respeto de sus derechos fundamentales, en particular si se encuentran en situación de especial vulnerabilidad. Uladech (2018).

V. RESULTADOS

5.1 Resultados

Resultados del objetivo específico N° 1

Determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú.

Cuadro 1

AUTOR (ES)	RESULTADOS
Alvarado (2015)	Frente a las necesidades del financiamiento, los entrevistados coincidieron en que las inversiones realizadas en capital de trabajo y activo fijo; son lo que más necesitan para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias.
Gonzales (2016)	Las empresas manifestaron haber recibido financiamiento a largo plazo de Cajas de Ahorro considerando que no son los adecuados para el desarrollo de su negocio. A sí mismo se concluye que el financiamiento a largo plazo es adecuado para incrementar la rentabilidad de las MYPE, es así que un crédito a largo plazo y desde las diferentes opciones de financiamiento se pretende tener un acercamiento para recomendar una de las posibles soluciones a la problemática que enfrentan día a día las MYPE.
Apaclla & Rojas (2016)	Las estrategias de financiamiento inciden favorablemente en el incremento de la rentabilidad. Además que el objetivo principal de las estrategias es el incremento de sus ingresos y la obtención de mayor utilidad, ya que con inversión generan mayores ingresos y por lo tanto ganancias
Garcia & Mauricio (2015)	que el planeamiento financiero es una herramienta fundamental para la proyección financiera y por ende lograr la sostenibilidad en el tiempo y su crecimiento de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo
Baca & Diaz (2016)	Se determinó que el impacto del Financiamiento de la Constructora Verastegui S.A.C. ha tenido un aumento en el volumen de venta de 12.19% conforme a la fecha en que se adquirió el financiamiento pero el nivel de endeudamiento ha tenido un aumento de 27 % en el 2014 y 48.38 % en el 2015.
Rujel (2017)	El financiamiento si influye en la rentabilidad de la empresa, debido a que es de suma importancia porque permite que la empresa cuente con disponibilidad de efectivo para poder

seguir con sus operaciones, siendo así la mejor alternativa para el desarrollo de la empresa.

Pretel (2016)

El financiamiento ha influido de manera positiva en el desarrollo de las MYPE en la provincia de Huamanga, puesto que dichos créditos les han permitido financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos. b) La relación entre los créditos y la capacidad financiera es positiva, permitiendo incrementar su liquidez financiera destinando el 62 % para capital de trabajo y el 28% para la inversión en activos fijos. c) Los créditos obtenidos influyen de manera significativa en la capacitación del recurso humano de la MYPE, puesto que el 100% de los trabajadores han recibido capacitación.

Fuente: Elaboración propia en base a los antecedentes internacionales nacionales y locales de la investigación realizada

Resultado respecto al Objetivo Específico 2:

Determinar y describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de inversiones medina constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018.

CUADRO 02

ITEM	RESPUESTA	
	SI	NO
1.- ¿De qué manera se financia la MYPE en los servicios que brinda		
a) Fuente Interna		X
b) Fuente Externa		X
c) Ambas fuentes	X	
2.- ¿Elabora un plan o proyección financiera para el financiamiento?		
a) Si	X	
b) No		X
3.- ¿Si se financia con financiamiento externo a donde acude?		
a) Bancos de crédito	X	
b) Cajas municipales	X	
c) Cooperativas		X
d) Financiamiento prendario		X
4.- ¿De obtener un financiamiento interno por qué lo requiere solicitarlo?		
a) Menor riesgo financiero		X

b) Tasas de interés relativamente bajos	X	
c) Interés fijo		X
d) No paga intereses		X
5.- ¿De obtener financiamiento externo por qué ha solicitado?		
a) Tasas de interés	X	
b) Publicidad		X
c) Beneficios		X
d) Recomendación		X
e) Prestigio		
6.- ¿El financiamiento que ha obtenido en que lo invirtió?		
a) Infraestructura	X	
b) Capital de trabajo	X	
c) Mejoramiento y ampliación		X
d) Publicidad		X
e) Necesidades personales		X
7.- ¿El financiamiento que ha obtenido mejoró su rentabilidad?		
a) Si mejoro su rentabilidad	X	
b) No ha mejorado su rentabilidad		X
8.- ¿La rentabilidad obtenida en que ha sido invertido?		
a) Capital de trabajo	X	
b) Compra de activos		X
9.- ¿Tuvo dificultades en su financiamiento?		
a) Si	X	
b) No		X
c) Ninguno		X
10.- ¿La determinación de la rentabilidad fue adecuado de acuerdo al financiamiento obtenido?		
a) Si	X	
b) No		X
c) Ninguno		X

Fuente Elaboración propia

Resultado respecto al Objetivo Específico 3:

Hacer un análisis comparativo de las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú y de inversiones mediana constructora y consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018.

CUADRO 03

ELEMENTOS DE COMPARACION	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECIFICO 1	RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECIFICO2	RESULTADOS
Sistema de financiamiento	Planeamiento financiero es una herramienta fundamental para la proyección financiera (García & Mauricio, 2015).	La empresa en estudio financia su actividad con la entidad bancaria elaborando un plan de financiamiento	Sí coinciden
Motivo del crédito	Establece el motivo por el cual se solicitó el crédito es para capital de trabajo y infraestructura (Alvarado, 2016).	En este caso la empresa solicitó el crédito para el capital de trabajo.	Si coinciden
Tiempo de financiamiento	El financiamiento a largo plazo es adecuado para incrementar la rentabilidad de la Mype (Gonzales, 2016).	La empresa recurrió a un financiamiento bancario cumpliendo con los requisitos solicitados.	Sí coinciden

Financiamiento incide en la rentabilidad	El financiamiento si influye en la rentabilidad, porque permite que la empresa cuente con disponibilidad en efectivo (Rujel, 2017), (Pretel, 2016).	El financiamiento externo si influye en la rentabilidad de la empresa para seguir con sus operaciones.	Sí coinciden
Rentabilidad en que es invertido	Las estrategias de financiamiento inciden favorablemente en el incremento de la rentabilidad dicho ganancia es reinvertido en la misma empresa (Apaclla & Rojas, 2016)	La empresa en estudio su rentabilidad obtenida utiliza para capital de trabajo	Si coinciden

Fuente Elaboración propia en base a los resultados comparables de los objetivos específicos 1 y 2.

5.2. Análisis de Resultados

5.2.1. Respecto al objetivo específico 1:

Sobre sistema de financiamiento García & Mauricio (2015) sostienen que el planeamiento financiero es una herramienta fundamental para la proyección financiera; sobre el motivo de crédito Alvarado (2016) establece el motivo por el cual se solicito el credito es para capital de trabajo y infraestructura (Alvarado, 2016); sobre la facilidad de obtencion de financiamiento (Gonzales, 2017) señala que el financiamiento a largo plazo es adecuado para incrementar la rentabilidad de la Mype; asimismo sobre la incidencia del financiamiento en la rentabilidad (Rujel, 2017) y (Pretel, 2016) indican que el financiamiento si influye en la rentabilidad; asimismo coinciden con (Apaclla & Rojas, 2016) que el financiamiento incide favorablemente en la rentabilidad de las Mypes

5.2.2. Respecto al objetivo específico 2:

La empresa en estudio financia su actividad a través de una entidad bancaria dicho financiamiento ha sido utilizado para capital de trabajo a corto plazo y a largo plazo para la compra de activo fijo, en un primer momento tuvo dificultades en solicitar el financiamiento bancario cumpliendo con los requisitos solicitados. Sin embargo considera que fue trámite dificultoso; asimismo señala que el financiamiento mejoraron su rentabilidad; asimismo manifiestan que el financiamiento a influido en su rentabilidad lo cual ha sido utilizado en mejorar los ingresos de estas micro y pequeñas empresas, la rentabilidad obtenida fue utilizada para mejorar la infraestructura del local.

5.2.3. Respecto al objetivo específico 3:

Para conseguir los resultados del objetivo específico 3, se elaboró un cuadro comparativo de cuatro columnas, en la primera columna se establecen los elementos de comparación, en la segunda columna se establecen los resultados del objetivo específico 1, en la tercera columna se establecen los resultados del objetivo específico 2, para finalmente pasar a la columna cuatro, donde se establecen los resultados de la comparación entre el resultado del objetivo específico 1 y los resultados del objetivo específico 2. Según los elementos de comparación, se tiene:

Sistema de financiamiento

Planeamiento financiero es una herramienta fundamental para la proyección financiera (García & Mauricio, 2015). Estos resultados coinciden con los resultados del caso de estudio, ya que la empresa en estudio financia su actividad con la entidad bancaria cumpliendo con una proyección financiera.

Motivo del crédito

Establece el motivo por el cual se solicitó el crédito es para capital de trabajo y infraestructura (Alvarado, 2016). Este resultado coincide con la empresa del caso de estudio, porque solicita el financiamiento para capital de trabajo a corto plazo y a largo plazo para compra de activo fijo para sostener su ciclo productivo.

Tiempo de financiamiento

El financiamiento a largo plazo es adecuado para incrementar la rentabilidad de la Mype (Gonzales, 2016). Este resultado coincide con los resultados del caso de estudio, ya que la empresa en estudio accede al financiamiento bancario, quien le da las facilidades del caso, porque cumple con los requisitos solicitados a corto y largo plazo.

EL financiamiento incide en la rentabilidad de las Mype

El financiamiento sí influye en la rentabilidad, porque permite que la empresa cuente con disponibilidad en efectivo (Rujel, 2017), (Pretel, 2016). Este resultado coincide con los resultados del caso de estudio, que el financiamiento externo sí influye en la rentabilidad de la empresa para seguir con sus operaciones

Rentabilidad en que es invertido

Las estrategias de financiamiento inciden favorablemente en el incremento de la rentabilidad dicho ganancia es reinvertido en la misma empresa (Apacclla & Rojas, 2016). Este resultado coincide con la empresa en estudio su rentabilidad obtenida utiliza para capital de trabajo.

VI. CONCLUSIONES

6.1. Respecto al objetivo específico 1:

Al revisar la literatura pertinente se han encontrado trabajos de investigación donde los autores nacionales, regionales y locales sostienen que el planeamiento financiero es una herramienta fundamental para la proyección financiera; sobre el motivo de crédito establecen el motivo por el cual se solicitó el crédito es para capital de trabajo y infraestructura; sobre la facilidad de obtención de financiamiento señalan que el financiamiento a largo plazo es adecuado para incrementar la rentabilidad de la Mype; asimismo sobre la incidencia del financiamiento en la rentabilidad indican que el financiamiento sí influye en la rentabilidad.

6.2. Respecto al objetivo específico 2:

En el caso específico de la MYPE Inversiones Medina Constructora y Consultora S.A.C. de la ciudad de Ayacucho; La empresa en estudio financia su actividad a través de una entidad bancaria dicho financiamiento ha sido utilizado para capital de trabajo a corto plazo y a largo plazo para la compra de activo fijo, en un primer momento tuvo dificultades en solicitar el financiamiento bancario cumpliendo con los requisitos solicitados. Sin embargo considera que fue trámite dificultoso; asimismo señala que el financiamiento mejoraron su rentabilidad; asimismo manifiestan que el financiamiento influyó en su rentabilidad lo cual ha sido utilizado en mejorar los ingresos de estas micro y pequeñas empresas, la rentabilidad obtenida fue utilizada para mejorar la infraestructura del local. Por lo que se concluye que el financiamiento mejora la rentabilidad de la Mype en estudio.

6.3. Respecto al objetivo específico 3:

Los resultados obtenidos de la comparación de los objetivos específicos 1 y 2, se establece que el 100% de los elementos de comparación si coinciden. En el Sistema de financiamiento Planeamiento financiero es una herramienta fundamental para la proyección financiera coinciden con los resultados del caso de estudio, ya que la empresa en estudio financia su actividad con la entidad bancaria cumpliendo con una proyección financiera. Motivo del crédito establece el motivo por el cual se solicito el credito es para capital de trabajo y infraestructura coincide con la empresa solicita el financiamiento para capital de trabajo a corto plazo y a largo plazo para compra de activo fijo para sostener su ciclo productivo. Tiempo de financiamiento el financiamiento a largo plazo es adecuado para incrementar la rentabilidad de la Mype coincide con los resultados del caso de estudio, ya que la empresa en estudio accede al financiamiento bancario, quien le da las facilidades del caso, porque cumple con los requisitos solicitados a corto y largo plazo. El financiamiento incide en la rentabilidad de las MYPE coincide con los resultados del caso de estudio, que el financiamiento externo si influye en la rentabilidad de la empresa para seguir con sus operaciones Rentabilidad en que es invertido Las estrategias de financiamiento inciden favorablemente en el incremento de la rentabilidad dicho ganancia es reinvertido en la misma empresa coincide con la empresa en estudio su rentabilidad obtenida utiliza para capital de trabajo.

Anexos

Anexo 3 Instrumento de Recolección de Datos



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES

CHIMBOTE

La Técnica de la encuesta, está orientada a buscar información de interés sobre el tema **características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras del Perú y de Inversiones Medina Constructora y Consultora S.A.C. – Ayacucho, 2018?**; al respecto, se le pide que en las preguntas que a continuación se acompaña, elegir la alternativa que consideres correcta, marcando para tal fin con un aspa (X). Su aporte será de mucho interés en esta investigación. Esta técnica es anónima. Se agradece su participación y colaboración.

ITEM	RESPUESTA	
	SI	NO
1.- ¿De qué manera se financia la MYPE los servicios que brinda		
a) Fuente Interna		
b) Fuente Externa		
c) Ambas fuentes		
2.- ¿Elabora un plano proyección financiera para el financiamiento?		
a) Si		
b) No		
3.- ¿Si se financia con financiamiento externo a donde acude?		
a) Bancos de crédito		
b) Cajas municipales		
c) Cooperativas		
d) Financiamiento prendario		
4.- ¿De obtener un financiamiento interno por qué lo requiere solicitarlo?		
a) Menor riesgo financiero		
b) Tasas de interés relativamente bajas		
c) Interés fijo		
d) No paga intereses		
5.- ¿De obtener financiamiento externo por qué ha solicitado?		

- a) Tasas de interés
- b) Publicidad
- c) Beneficios
- d) Recomendación
- e) Prestigio

6.- ¿El financiamiento que ha obtenido en que lo invirtió?

- a) Infraestructura
- b) Capital de trabajo
- c) Mejoramiento y ampliación
- d) Publicidad
- e) Necesidades personales

7.- ¿El financiamiento que ha obtenido mejoró su rentabilidad?

- a) Si mejoro su rentabilidad
- b) No ha mejorado su rentabilidad

8.- ¿La rentabilidad obtenida en que ha sido invertido?

- a) Capital de trabajo
- b) Compra de activos

9.- ¿Tuvo dificultades en su financiamiento?

- a) Si
- b) No
- c) Ninguno

10.- ¿La determinación de la rentabilidad fue adecuado de acuerdo al financiamiento obtenido?

- a) Si
 - b) No
 - c) Ninguno
-

Bibliografía

- Agapito & Vasquez, C. (2015). *Propuesta de un Plan Financiero a Corto Plazo para mejorar la Rentabilidad de la Empresa Blessing Family E.I.R.L.* Tesis de Licenciamiento, Universidad Señor de Sipán, Facultad de Contabilidad, Lima.
- Alvarado Carrion, G. (2015). *Determinación del Comportamiento de las Actividades de Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas.* Tesis de Maestría, Universidad Nacional de la Plata, Facultad de Contabilidad, Argentina.
- Andrade Carrillo, A. (2016). *Definición de Rentabilidad en las Empresas del Perú.* Lima.
- Apacclla Peña, P. H., & Rojas Quispe, R. P. (2016). *Estrategias de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo.* Tesis de licenciatura, Universidad Nacional del Centro del Perú , Facultad de Contabilidad , Huancayo.
- Audretsch y Thurik . (2016). *Enfoque Moderno de la rentabilidad.* España.
- Baca Mozo, A. E., & Diaz Cieza, T. D. (2016). *Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la constructora verastegui s.a.c. - 2015.* Tesis de licenciatura, Universidad Señor de Sipan, Facultad de Ciencias Empresariales, Pimentel.
- Bautista Coronado , J. (2015). *Proceso de control y las compras directas de la dirección de salud Apurímac II- Andahuaylas 2015.* Tesis de Licenciamiento, Universidad Católica los Angeles de Chimbote, Facultad de Contabilidad, Andahuaylas.
- Bertein Castro, L. (2016). *la Rentabilidad.* Lima.
- Caceres Martines, T. (2017). *Implementación del Sistema de control interno eficiente y eficaz para la mejora continua en los sistemas administrativos en la clínica María del Pilar Ayacucho, 2016.* Tesis de Licenciamiento, Universidad Católica los Angeles de Chimbote, Facultad de Contabilidad, Ayacucho.
- Casavilca Vargas, C. (2015). *Financiamiento, Calidad y Mejoramiento Continuo que Inciden en la Rentabilidad de las Pequeñas y Medianas Empresas en el Sector de Ferreterías en el Distrito de Ayacucho, 2015.* Tesis de Licenciamiento, Universidad Católica los Angeles de Chimbote, Facultad de Contabilidad, Ayacucho.
- Ccaruaypiña Carpio, L. (2016). *Administración del capital de trabajo en las PYMES del sector textil - confección de polos ubicadas en el distrito de la Victoria.* Tesis de Licenciamiento, Universidad de San Martín de Porres, Facultad de Contabilidad, Lima.
- Ccencho Cahuanca, A. (2016). *Incremento de Rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de la Universidad Central de Ecuador.* Tesis de Licenciamiento, Universidad Central de Ecuador, Facultad de Contabilidad, Ecuador.
- Cespedes Carrion , L. (2015). *Influencia del control interno como elemento fundamental para dimensionar la gestión financiera y sus alternativas de mejora en el gobierno*

- regional de Ayacucho 2014*. Tesis de Licenciamiento, Universidad Católica los Angeles de Chimbote, Facultad de Contabilidad, Ayacucho.
- Chauca Contreras, I. (2017). *Implementación del sistema de control interno de calidad, proceso continuo para consolidar la correcta administración del sistema de abastecimiento en la unidad de gestión educativa local cangallo, 2016*. Tesis de Licenciamiento, Universidad Católica los Angeles de Chimbote, Facultad de Contabilidad, Ayacucho.
- Ciriaco, L. Y. (2015). *E FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS MYPE EN EL SECTOR SERVICIO RUBRO TRANSPORTE DE CARGA PESADA DE LA CIUDAD DE HUARAZ-2013*. Tesis de Licenciatura, UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE, FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS, HUARAZ. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1162/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_MYPE_LEYVA_CIRIACO_YENY_MARLENE.pdf?sequence=1
- Contraloría General de La República. (1988). *Resolución de Contraloría N° 195-88-CG del 18 de julio de 1988*. Lima.
- Contraloría General de la República. (2018). *Marco Conceptual del Control Interno para el uso de las entidades públicas*. Lima.
- Crespo, C. D. (2014). Obtenido de EL impulso Europeo a la financiación de la Pyme: http://www.revistasice.com/CachePDF/ICE_879_51-64__DB0088F61EAFFC995FADCFEDFCE8ABDA.pdf
- Dominguez Loayza, J. (2014). *Fundamentos teóricas y conceptuales sobre estructura de financiamiento*. Lima.
- El Peruano. (2014). *Mediante la Resolución de Contraloría N° 473-2014-CG*. Lima.
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L., & Garrido Celso. (2011). *eliminando barreras: el financiamiento a las pymes en america latina*. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/313178052/El-Financiamiento-de-Las-Pymes-en-America-Latina>
- Gallardo. (s.f.). *Contrataciones del Estado*.
- García Quispe, T. F., & Mauricio Vicente, G. M. (2015). *Planeamiento financiero para la sostenibilidad en el tiempo de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo*. Tesis de licenciatura, Universidad Nacional del Centro del Perú, Facultad de Contabilidad, Huancayo.
- Gonzales Guerra, C. (2016). *El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las MYPE del sector minería en el municipio de Querétaro*. Tesis de Licenciamiento, Universidad Autónoma de Querétaro - Mexico, Facultad de Contabilidad, Mexico.
- Gonzales, G. N. (2014). *“LA ORGANIZACIÓN Y FINANCIAMIENTO PARA LOGRAR LA COMPETITIVIDAD DE LAS MYPES EN EL SECTOR DE PRODUCCION DE*

MUEBLES EN LA REGION DE AYACUCHO-2014. UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE, ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD, Ayacucho. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/439/ORGANIZACION_FINANCIAMIENTO_GARCIA_GONZALES_NORMA.pdf?sequence=4&isAllowed=y

Hernandez Correa, L. (2015). *Teoria del Financiamiento de las Micro Y Pequeñas Empresas* . Lima.

Huertas, A. D. (2016). *EL FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PUEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO EMPRESA DE SERVICIOS DANIEL EIRL DE CHIMBOTE, 2013*. tesis de licenciatura, UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE, FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS, CHIMBOTE. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/529/MYPES_FINANCIAMIENTO_AGREDA_HUERTAS_DIANA_CECILIA.pdf?sequence=1

Luján, P. E. (2014). *EL RIESGO ECONÓMICO Y EL FINANCIAMIENTO DE LAS MYPES EN LA GESTION EMPRESARIAL DEL RUBRO CONFECCIONES EN GENERAL, DEL DISTRITO DE AYACUCHO 2013*. Tesis de licenciatura, UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE , FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS, Ayacucho.

Medina, Y. (2016). *Estrategias de Financiamiento Moderno*. Lima.

Nina Ccollary, L. (2016). *El Financiamiento en las Mypes del Perú*. Lima.

Peña Paulo, R., & Rojas Andía, K. (2013). *todo lo que necesita conocer sobre el financiamiento para mypes y pymes*. (e. d. Gestión, Productor) Recuperado el 05 de 11 de 2017, de <https://gestion.pe/empresas/todo-lo-que-necesita-conocer-sobre-financiamiento-pymes-2079680>

Perez. (2018). *Gestion Pública*. Lima. Obtenido de Gestipolis.

Pretel, E. S. (2016). *FINANCIAMIENTO Y DESARROLLO DE LAS MYPES DEL SECTOR ARTESANIA TEXTIL EN LA PROVINCIA DE HUAMANGA: 2011-2014*. UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CRISTÓBAL DE HUAMANGA, FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES, AYACUCHO. Obtenido de http://repositorio.unsch.edu.pe/bitstream/handle/UNSCH/1395/TM%20E31_Pre.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Quispe Flores , M. (2017). *FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO*. Tesis de Licenciamento, Universidad Catolica los Angeles de Chimbote - Ayacucho, Facultad de Contabilidad, Ayacucho.

Ramirez Gonzales, R. (2016). *Caracterización del control interno de inventarios de las empresas comerciales de Ferretería del Perú, caso Malpisa EIRL Trujillo, 2016*.

Tesis de Licenciamiento, Universidad Católica los Angeles de Chimbote, Facultad de Contabilidad, Trujillo.

Rujel Guerra, S. W. (2017). *Influencia del financiamiento en la rentabilidad en las empresas constructoras*. Tesis de Licenciatura, Universidad Católica Los Angeles de Chimbote, Facultad de Ciencias Contables Financieras y Administrativas, Tumbes.

Salinas. (2010). *Liquidación Financiera*. Lima.

Tello Najarro, M. (2015). *Financiamiento del Capital de Trabajo para contribuir al Crecimiento y Desarrollo de las Micro y Pequeña Empresas en el Distrito de Pacasmayo*. Tesis de Licenciamiento, Universidad de Trujillo, Facultad de Contabilidad, Trujillo.

Tineo Prado, R. (2016). *Influencia del financiamiento y la capacitación que otorga la Financiera Proempresa y sus efectos en la rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas (Mypes) en la Provincia de Huamanga, 2015*. Tesis de Licenciatura, Universidad Católica los Angeles de Chimbote, Escuela Profesional de Contabilidad, Ayacucho.

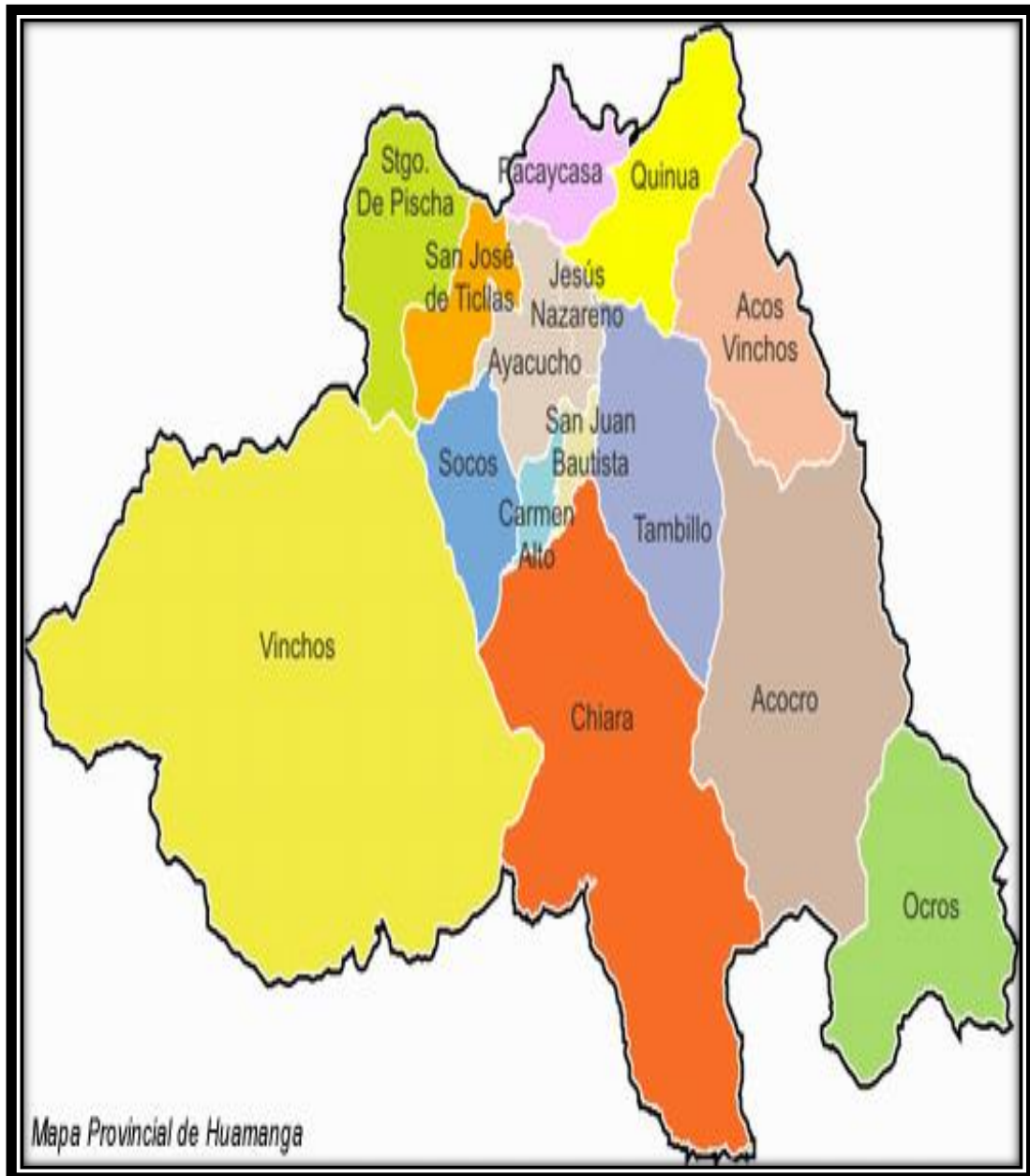
Zanches, V. N. (2014). *CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO, LA CAPACITACIÓN Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO RUBRO CLÍNICAS PARTICULARES DEL DISTRITO DE SULLANA, AÑO 2014*. Tesis de Licenciatura, UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE, FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS, Sullana. Obtenido de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/865>

Anexo 4 Otros

Mapa del departamento de Ayacucho



Mapa de La Provincia De Huamanga



Ficha RUC de la Empresa

10/02/2019

Consulta RUC versión imprimible

CONSULTA RUC: 20495136231 - INVERSIONES MEDINA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA S.A.C.

Número de RUC:	20495136231 - INVERSIONES MEDINA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA S.A.C.		
Tipo Contribuyente:	SOCIEDAD ANONIMA CERRADA		
Nombre Comercial:	INVERMED Y J S.A.C.		
Fecha de Inscripción:	03/01/2011	Fecha Inicio de Actividades:	03/01/2011
Estado del Contribuyente:	ACTIVO		
Condición del Contribuyente:	HABIDO		
Dirección del Domicilio Fiscal:	MZA. L1 LOTE. 01 ASC. SARITA COLONIA (FRENTE AL HOSTAL NAZARENAS) AYACUCHO - HUAMANGA - JESUS NAZARENO		
Sistema de Emisión de Comprobante:	MANUAL	Actividad de Comercio Exterior:	SIN ACTIVIDAD
Sistema de Contabilidad:	MANUAL		
Actividad(es) Económica(s):	Principal - 4100 - CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS Secundaria 1 - 4663 - VENTA AL POR MAYOR DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN, ARTÍCULOS DE FERRETERÍA Y EQUIPO Y MATERIALES DE FONTANERÍA Y CALEFACCIÓN Secundaria 2 - 4921 - TRANSPORTE URBANO Y SUBURBANO DE PASAJEROS POR VÍA TERRESTRE		
Comprobantes de Pago c/aut. de impresión (F. 806 u 816):	FACTURA BOLETA DE VENTA NOTA DE CREDITO GUIA DE REMISION - REMITENTE		
Sistema de Emisión Electrónica:	FACTURA PORTAL DESDE 24/05/2017 BOLETA PORTAL DESDE 30/11/2018		
Afiliado al PLE desde:	01/01/2014		
Padrones :	NINGUNO		

Solicitud presentada a la Empresa

“Año de la lucha contra la corrupción e impunidad”

SOLICITO: PERMISO PARA REALIZAR TRABAJO
DE INVESTIGACIÓN.

Empresa: INVERSIONES MEDINA CONSTRUCTORA Y CONSULTORA S.A.C.

Yo, KATIA ROJAS RAMIREZ,
IDENTIFICADO CON DNI: N° 70909438,
con domicilio en la Asociacion Quijano
Méndel Mz +D Lt 11, del Distrito de
Huamanga ante Ud. Respetuosamente me
presento y expongo.

Que, habiendo culminado la carrera
profesional de Contabilidad en la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote –
ULADECH; y optando ya el grado de Bachiller en Ciencias Contables y Financieras;
SOLICITU A Ud. Permiso para realizar trabajo de investigación de la empresa sobre:
“FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS CONSTRUCTORAS DEL PERU: CASO INVERSIONES MEDINA
CONSTRUCTORA Y CONSULTORA S.A.C. – AYAUCUHO, 2018.” Para optar el
título profesional de Contador Público.

Por lo expuesto ruego a Ud. Acceder a mi petición por ser justa y necesaria.

Ayacucho, 02 de abril del 2019.

ROJAS RAMIREZ KATIA
DNI: 70909438

INVERSIONES MEDINA
CONSTRUCTORA Y CONSULTORA S.A.C.
RUC: 2045-38231
GÉRENTE GENERAL

02-04-19
3:50 pm

ACTA