

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y LA
RENTABILIDAD DE LAS MYPES DEL SECTOR
COMERCIO RUBRO AGROVETERINARIA AV.
RAIMONDI – HUARAZ PERÍODO 2013.**

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

AUTORA:

Bach. MARTHA TENORIO CRUZADO

ASESOR:

DR. CPCC. JUAN DE DIOS SUÁREZ SÁNCHEZ

HUARAZ – PERU

2014

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE
LAS MYPES DEL SECTOR COMERCIO RUBRO AGROVETERINARIA
AV. RAIMONDI – HUARAZ PERÍODO 2013.**

JURADO EVALUADOR

MAG. CPCC. ALBERTO BRONCANO DÍAZ
PRESIDENTE

DR. CPCC. FÉLIX RUBINA LUCAS
SECRETARIO

MAG. CPCC. MARÍA RASHTA LOCK
MIEMBRO

Agradecimiento

A Dios, por darme salud, por estar conmigo todo los días dándome ideas claras y sencillas para lograr mis objetivos en este proyecto de investigación.

A la universidad ULADECH – CATÓLICA, porque hemos aprendido a sobresalir con la ayuda de nuestros docentes, quienes nos transmitieron sus conocimientos y enseñanzas para actuar en el futuro como verdaderos triunfadores. Gracias por darnos una educación buena y necesaria

Debo agradecer de manera especial y sincera a mi asesor de proyecto de investigación al Profesor Dr. CPCC. Juan de Dios Sánchez Suárez por habernos dado la oportunidad de realizar el presente proyecto el cual nos ha permitido enriquecer nuestros conocimientos, para llevar a cabo todas las actividades propuestas durante el desarrollo del proyecto. Muchas gracias.

Martha

Dedicatoria

A mis Padres Armando y Fortunata, por estar ahí cuando más los necesité, por la ayuda que siempre me han brindado.

A mis hijos Enrique y Akemi, porque son mi motivación, alegría y felicidad.

Martha

Resumen

El objetivo que se propuso alcanzar en la presente investigación fue: Determinar las características del financiamiento y la rentabilidad en las Mypes del sector comercio rubro agroveterinaria de la Avenida Raimondi de Huaraz en el 2013. Metodología: Tipo y nivel de investigación fue cuantitativo y descriptivo, diseño no experimental descriptivo simple de corte transversal; población muestral 22 gerentes y/o administradores de las Mypes agroveterinarias, técnica encuesta, instrumento cuestionario estructurado; con operacionalización de variables. Resultados: el 68% ningún micro empresario se financió a largo plazo, el 77% tuvo como fuente interna de financiamiento la inversión, el 50% creyó que la rentabilidad más importante es la financiera, el 55% prefiere la renta variable, el 64% realiza el análisis interno y externo de su Mype, el 73% prefiere el análisis horizontal en las cuentas empresariales. Conclusión: Quedan determinadas las características del financiamiento y la rentabilidad en las Mypes del sector comercio rubro agroveterinaria de la Avenida Raimondi de Huaraz en el 2013; de acuerdo a los resultados empíricos y resultados teóricos de la investigación realizada.

Palabras Clave:Financiamiento – Rentabilidad – Mype – Comercio – Agroveterinaria.

ABSTRACT

The goal we set out to achieve in this research was: To determine the characteristics of the financing and profitability in the retail sector Agroveterinaria Mypes the heading of the Raimondi Avenue Huaraz in 2013. Methodology: Type and level of research was quantitative and descriptive, simple non-experimental descriptive cross-sectional design, sample population 22 managers and/or administrators agroveterinarias Mypes, technical survey, structured questionnaire instrument, with operationalization of variables. Results: 68% no micro employer funded long-term, 77% had the internal source of financing investment, 50% believed that the most important is the financial return, 55% preferred equities, 64% performs internal and external analysis of its MSE, 73% preferred the horizontal analysis in enterprise accounts. Conclusion: There are certain characteristics of the financing and profitability in the retail sector Agroveterinaria Mypes the heading of the Raimondi Avenue Huaraz in 2013, according to the empirical results and theoretical results of the investigation.

Keywords: Finance - Performance - MSE - Trade - Agroveterinaria.

ÍNDICE

Título de la Tesis	ii
Firma del jurado y asesor	iii
Agradecimiento	iv
Dedicatoria	v
Resumen	vi
Abstract	vii
Índice	viii
Índice de gráficos, tablas y cuadros	x
I. INTRODUCCIÓN	1
II. REVISIÓN DE LITERATURA	4
2.1. Antecedentes	4
2.2. Bases teóricas	16
2.3. Marco conceptual	46
2.4. Hipótesis	50
III. METODOLOGÍA	51
3.1. Tipo y nivel de investigación	51
3.2. Diseño de la investigación	51
3.3. Población y muestra	51
3.4. Técnicas e instrumentos	52
3.5. Operacionalización de variables	53

IV. RESULTADOS	54
4.1. Resultados	54
4.2. Análisis de los resultados	65
V. CONCLUSIONES	74
RECOMENDACIONES	76
ASPECTOS COMPLEMENTARIOS	77
Referencias bibliográficas	77
Anexos	81

Índice Gráficos, Tablas y Cuadros

4.1. Resultados	54
4.1.1. Tablas, Gráficos	54
• Tabla y Gráfico N° 01	54
• Tabla y Gráfico N° 02	55
• Tabla y Gráfico N° 03	56
• Tabla y Gráfico N° 04	57
• Tabla y Gráfico N° 05	58
• Tabla y Gráfico N° 06	59
• Tabla y Gráfico N° 07	60
• Tabla y Gráfico N° 08	61
• Tabla y Gráfico N° 09	62
• Tabla y Gráfico N° 10	63
• Tabla y Gráfico N° 11	64

I. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de la línea de investigación científica titulado: como Caracterización del Financiamiento y la Rentabilidad de las Mypes del Sector Comercio Rubro Agroveterinaria av. Raimondi – Huaraz período 2013. La preocupación científica y el deseo de investigar las variables Rentabilidad y Financiamiento, en el objeto de estudio agroveterinarias; nos han permitido responder a la siguiente interrogante. ¿Cuáles son las características del financiamiento y la rentabilidad en las Mypes del sector comercio rubro agroveterinaria de la Avenida Raimondi de Huaraz en el 2013?, En el empeño de responder a la pregunta de investigación, nos propusimos establecer como propósito de logro los siguientes objetivos a nivel general y específicos.

Objetivo General: Determinar las Características del Financiamiento y la Rentabilidad en las Mypes del Sector Comercio Rubro Agroveterinaria de la Avenida Raimondi de Huaraz en el 2013; el objetivo general se ha desagregado en dos objetivos específicos:

1. Describir las clases de financiamiento de las Mypes del sector comercio rubro Agroveterinaria de la Avenida Raimondi de Huaraz en el 2013.
2. Determinar los niveles de rentabilidad en las Mypes del sector comercio rubro Agroveterinaria de la Avenida Raimondi de Huaraz en el 2013.

Después de Justificar la Investigación, el presente trabajo de investigación adopta un conjunto de teorías, conceptos, definiciones y la normatividad vigente sobre el financiamiento y la existencia de las Mypes que le dan un sustento básico y teórico a la investigación que se desea desarrollarse, Desde el punto de vista metodológico, servirá para crear nuevo instrumento de medición de los fenómenos que se suscitan en el estudio de las variables como el financiamiento y la rentabilidad, que tienen características propias en el mundo financiero.

Referentes al marco teórico, y conceptual que comprende el estudio de los antecedentes internacionales y nacionales según el investigador Gonzales, E. (2009) en su investigación se estudia el efecto de la variedad estratégica de la rentabilidad de la empresa.

Las bases teóricas tratan de las teorías sobre de las variables de investigación, esta teoría, sugiere que la estructura financiera óptima de las empresas queda determinada por la interacción de fuerzas competitivas que presionan sobre las decisiones de financiamiento. Estas fuerzas son las ventajas impositivas del financiamiento con deudas y los costos de la empresa. Por un lado, como los intereses pagados por el endeudamiento son generalmente deducibles de la base impositiva del impuesto sobre la renta de las empresas, la solución óptima sería contratar el máximo posible de deuda. Sin embargo, por otro lado, cuanto más se endeuda la empresa más se incrementa la probabilidad de enfrentar problemas financieros.

El marco conceptual contiene un conjunto de conceptos, definiciones, leyes, principios de financiamiento y rentabilidad de las mypes de agroveterinarias como la Caracterización del financiamiento 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, como el Capital Propio, El Crédito Bancario son fuentes del financiamiento.

La definición más precisa de la rentabilidad es la de un índice que mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla, es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos marco conceptual, le proporcionan un sustento teórico a la investigación; luego se plantea la hipótesis general .Existen características significativas del financiamiento y la rentabilidad en las Mypes del sector comercio rubro agroveterinaria de la Avenida Raimondi de Huaraz en el 2013.

La Metodología de la investigación comprende el tipo y nivel, el diseño de la investigación, la población muestral, las técnicas e instrumentos de recolección de datos y el plan de análisis, incluyendo la operacionalización de variables, las referencias bibliográficas, los anexos que contienen el cronograma de actividades, el presupuesto, el cuestionario estructurado y el anexo.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. Antecedentes

Internacionales

Alberca & Rodríguez (2012) en su tesis acerca del Incremento de rentabilidad empresa “el carrete”. La presente tesis tiene como objetivo brindar una propuesta para incrementar la rentabilidad de la empresa El Carrete que se dedica a la comercialización de productos de bazar, mercería, bisutería en la cual hemos identificado problemas de índole administrativo que imposibilitan el progreso de esta entidad, se ha desarrollado una planificación estratégica que permita corregir estas falencias para mejorar el desempeño empresarial de una manera ordenada y eficaz ya que con estas correcciones ayudarán a la empresa a observar el mundo desde otra perspectiva y así lograr mayor rentabilidad, obteniendo más clientes siendo más competitivos. Uno de los planteamientos que recomendamos es la apertura de un nuevo local comercial en un lugar estratégico de la ciudad de Quito con lo cual se aumentan las ventas, también proponemos reubicar al personal a este nuevo local que va a ser la nueva matriz y distribuidora de la mercadería para las nueve sucursales que posee.

Castro (2010) en su tesis sobre Administración de Fondos de Pensiones: un Nuevo Indicador de Rentabilidad. La investigación presenta la metodología para construir un nuevo índice de rentabilidad de las Administradoras de Fondos de Pensión (AFPs). Este índice que llamo Índice de Rentabilidad Previsional (IRP)

integra a las variaciones en el valor cuota de un cierto tipo de fondo de pensión, los cambios del costo de la pensión que se adquiriera. Así, se obtiene una idea precisa de las variaciones del poder adquisitivo (en términos de pensión) que tienen los afiliados de un cierto tipo de fondo. Se encuentra que durante el período abarcado entre enero de 2006 y junio de 2009, las tasas de variación del IRP alcanzaron niveles sostenidamente inferiores a las tasas de variación del índice de valor cuota del Fondo E, para las cuatro mayores AFPs del mercado. Esta diferencia se debe principalmente al alza que ha experimentado el precio de la renta vitalicia unitaria durante dicho período. Se desarrolla también una aplicación para el IRP, estudiando el efecto que tiene tomar en cuenta este índice en la duración promedio de los activos de un administrador de portafolio. El modelo teórico indica que la duración de la cartera dependerá de la correlación existente entre la prima unitaria de renta vitalicia y los activos del fondo.

Gonzales (2009) en su investigación acerca de la Variedad estratégica y rentabilidad empresarial. Se estudia el efecto de la variedad estratégica intra-industrial sobre la rentabilidad empresarial a dos niveles. En primer lugar se constata un doble efecto sobre la rentabilidad, de manera que las industrias con menos y con más variedad estratégica son las más rentables, mientras que las que tienen un nivel de variedad intermedio son las menos rentables. Así mismo, se constata que el grupo estratégico al que pertenece la empresa dentro de la industria condiciona hasta un 15% de su rentabilidad potencial. El análisis utiliza los datos de la Encuesta de Estrategias Empresariales. Como conclusión se destaca la importancia que debe

darse desde la dirección estratégica de la empresa a la cuestión de la variedad y a la propia gestión de dicha variedad dentro de las industrias.

Aranda (2009) en su tesis sobre “Generación y sustentación de rentabilidad de la Industria Textil en México”. Los decrementos en la rentabilidad de las empresas de la Industria Textil desde 1999 hasta el 2007 y los reportes en las últimas investigaciones que establecen que son los factores propios de las empresas los que generan y sustentan la rentabilidad de éstas, llevo a plantear la duda si tal situación prevalecía en las empresas textiles en México que estuvieron inmersas en un escenario de inestabilidad económica y de altos costos en los energéticos. Se tuvo como objetivo determinar en qué medida la rentabilidad de las empresas textiles en México fue generada y sustentada por los factores del contexto y los factores propios de la empresa, durante el periodo de 1999 a 2007; para lo cual se estableció una metodología cuantitativa y un método deductivo. Los resultados mostraron que la rentabilidad de las empresas textiles en México fue generada y sustentada en mayor medida por los factores propios de éstas y posteriormente por los factores del contexto, aportando con ello evidencia empírica a la teoría actual de los recursos propios de la empresa y confirmar que lo establecido en últimas investigaciones también prevalece para este tipo de empresas. Asimismo, se propuso un modelo de rentabilidad que describe las prácticas financieras que deben observar los administradores en la gestión del capital de trabajo, estructura financiera y de capital, y la interrelación implícita del principio de compensación entre éstas. Finalmente se sugiere generalizar el uso de la estadística dentro de los modelos de análisis financiero para identificar las áreas a mejorar o reforzar en las empresas.

Castillo (2008) en su investigación sobre la Legislación de las Mypes y acceso al financiamiento, realizada en España. Se llegó a las siguientes conclusiones: Esa escasez no refleja únicamente una restricción por el lado de la oferta de crédito sino también una baja demanda de crédito. La asistencia financiera debería focalizarse en Mypes que son excluidas del sistema bancario formal pero que al mismo tiempo tienen una aceptable capacidad y voluntad de pago. Por lo tanto, la asistencia no debería tener un alcance general a todo el sector, sino sólo al subconjunto de buenas empresas con demanda de crédito insatisfecha por no contar sus potenciales acreedores con suficiente información cuantitativa sobre el desempeño pasado de la empresa y sobre sus flujos futuros esperados. En otras palabras, un programa de asistencia financiera eficiente y sostenible en el tiempo no debería asumir la forma de subsidios sin contra prestación o, similarmente, de préstamos incobrables. El inevitable surgimiento de conflictos de interés entre las tres partes (Estado, banca comercial y Mypes) obliga a considerar seriamente los incentivos privados que pueden amenazar el cumplimiento de los objetivos sociales. Para desactivar esos incentivos oportunistas se requiere: Un cuidadoso diseño de los mecanismos de apoyo; un celoso control del uso de fondos; la incorporación de penalidades a quienes infrinjan las reglas del programa; la realización de evaluaciones periódicas de costo y beneficio social y un alto grado de transparencia informativa hacia todos los interesados directos e indirectos.

Gonzales, A., Correa, A. & Acosta, M. (2008) en su tesis sobre Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las pymes. Establecida la importancia de la rentabilidad como factor esencial para la supervivencia de la empresa a largo

plazo, el objetivo de este estudio es la determinación y evaluación, desde una perspectiva empírica, de los factores económico-financieros que condicionan la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas, con el ánimo de identificar las actuaciones que garanticen su permanencia. Nuestra principal aportación es de tipo metodológico. En primer lugar, se amortiguó los efectos del sector y la dimensión empresarial y en segundo, se aplicó herramientas estadísticas que no requieren ninguna hipótesis inicial sobre la distribución de las variables, mostrando también mayor adecuación a las características de la información contable.

Moreno, Hernández, Mendoza, Vargas, & Villegas, (2010) en su tesis sobre Caracterización de las fuentes de financiamiento para las Mypes en el Estado de Hidalgo. Las Pequeñas y Medianas Empresas en el Estado de Hidalgo representan un 98% de todas las unidades económicas registradas (INEGI, 2008); demostrando que para el Estado representan la fuerza económica más importante de la región. Por lo que su actividad se vuelve un factor trascendental en el crecimiento económico estatal. La crisis crediticia ocurrida en los Estados Unidos de Norteamérica y la vivida en México desde 1995, ha provocado la apertura de este tipo de empresas, desafortunadamente muchas de ellas no han logrado sobrevivir por múltiples factores, entre los cuales se encuentra el escaso capital con que cuentan. A pesar de la disponibilidad de diversos programas de apoyo para las Mypes expresados en diferentes programas de los gobiernos federal, estatal e inclusive municipal, que manifiestan cierta disposición de apoyo a este grupo de la actividad económica nacional, puede considerarse insuficiente desde el punto de vista de los organismos empresariales como consecuencia tanto de la falta de recursos presupuestales como

de difusión. Por lo que aquellas empresas establecidas en el estado, posiblemente no han participado en algún programa de apoyo adecuado a sus necesidades tal vez por desconocimiento, o falta de información oportuna y por la dificultad que les representa acceder a ellos; causando un impacto en la población estatal económicamente activa sumamente elevado, significando esto que cualquier cambio en las estrategias de financiamiento para las Mypes impactaría directamente en el ingreso por capital y por ende al desarrollo económico de la región.

Nacionales

Chiroque, J. (2013) en su tesis sobre Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro artículos de ferretería del mercado modelo de Piura, período 2012. La presente investigación tuvo como objetivo determinar la caracterización del financiamiento, capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector y ámbito de estudio, se desarrolló usando la metodología en el nivel descriptivo – no experimental, obteniéndose como resultado la determinación que la facilidad para un financiamiento depende del ciclo de maduración de la empresa, así para las Mypes con varios años de operación y que cuenten con registros contables anteriores, se les facilita acceder a un crédito bancario, a diferencia de aquellas que al iniciar un negocio aún no tienen ingresos asegurados o su promotor no tienen historia crediticia. En cuanto a la capacitación, es de suma importancia el conocimiento, el grado de capacitación que tenga, de tal manera que la evolución constante y progresivo a este sector permitirá generar grandes beneficios económicos, concluyendo que tanto el financiamiento en la

rentabilidad y la capacitación son dos puntos importantes que influyen directamente en la rentabilidad y los resultados de gestión de las Mypes.

Preciado, (2012) en su investigación sobre Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio - rubro Ferretero del distrito de Villa el Salvador, período 2012-2013, tuvo por objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio -. Rubro Ferretero del distrito de Villa el salvador, periodo 2012-2013 La investigación fue ron experimental, transversal y descriptiva. Para su realización se escogió una muestra dirigida de 20 Mypes de una población de 38 del sector comercio y rubro mencionado; a las que se les aplicó un cuestionario de 23 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta. Los principales resultados encontrados fueron: la edad promedio de los representantes legales de las Mypes estudiadas es de 40 años; el 57,1% de los micro-empresarios son del sexo femenino y el 42,9% tienen instrucción superior universitaria; el 42,86% recibieron crédito del sistema bancario, pagando una tasa de interés que fluctuó entre 1,5 a 3,5% mensuales; el 66,7% utilizaron el crédito recibido como capital de trabajo. El 100% de los representantes legales no recibieron ninguna capacitación previa al otorgamiento de los créditos; sin embargo, el 42,8% sí se capacitaron después del otorgamiento del crédito, siendo la capacitación en manejo empresarial. El 57,1% de las Mypes tienen entre 2 a 7 trabajadores y el 100% de los microempresarios manifestaron que la capacitación sí mejoró la rentabilidad de sus empresas.

Acuña, (2010) en su tesis Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio – rubro distribuidoras de útiles de oficina del distrito de Chimbote, periodo 2008-2009. El presente trabajo de investigación, titulado “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio - rubro distribuidoras de útiles de oficina del distrito de Chimbote, periodo 2008-2009”, tuvo por objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio - rubro distribuidoras de útiles de oficina del distrito de Chimbote, en el periodo 2008 - 2009. La investigación fue no experimental, transversal y descriptiva. Para su realización se escogió una muestra dirigida de 7 Mypes de una población de 12 del sector comercio y rubro mencionado; a las que se les aplicó un cuestionario de 23 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta. Los principales resultados encontrados fueron: la edad promedio de los representantes legales de las Mypes estudiadas es de 40 años; el 57,1% de los micro-empresarios son del sexo femenino y el 42,9% tienen instrucción superior universitaria; el 42,86% recibieron crédito del sistema bancario, pagando una tasa de interés que fluctuó entre 1,5 a 3,5% mensuales; el 66,7% utilizaron el crédito recibido como capital de trabajo. El 100% de los representantes legales no recibieron ninguna capacitación previa al otorgamiento de los créditos; sin embargo, el 42,8% sí se capacitaron después del otorgamiento del crédito, siendo la capacitación en manejo empresarial. El 57,1% de las Mypes tienen entre 2 a 7 trabajadores y el 100% de los microempresarios manifestaron que la capacitación sí mejoró la rentabilidad de sus empresas.

Sagastegui, (2010) en su estudio Caracterización del financiamiento y rentabilidad en el sector servicios – rubro pollerías del distrito de Chimbote. Respecto a los empresarios: La edad promedio de los representantes legales de las Mypes encuestados es de 41.67 años. El 66.7% de los representantes legales encuestados es del sexo femenino. El 33.3% de los empresarios encuestados tiene grado de instrucción superior no universitaria y universitaria respectivamente. Respecto al financiamiento: El 33.4% de las Mypes encuestadas recibieron créditos financieros en el año 2008; en cambio en el año 2009 sólo el 16.7% recibieron crédito. El 33.4% de las Mypes encuestadas dijeron que obtuvieron crédito del sistema no bancario. La tasa de interés que cobró la Caja Municipal fue 8.38% mensual, no se especifica qué tasa de interés cobró Credichavín. El 100% de las Mypes que recibieron crédito invirtieron dicho crédito en el mejoramiento y/o ampliación de sus locales y el 50% dijeron que invirtieron en activos fijos y capital de trabajo, respectivamente. El 33.3% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que el microcrédito financiero sí contribuyó al mejoramiento de la rentabilidad de sus empresas y el 66.7% no respondieron. El 16.3% de los representantes legales de las Mypes encuestadas dijeron que la rentabilidad de sus empresas se incrementó en 5% y 15% respectivamente. Respecto a las Mypes, los empresarios y los trabajadores: El 100% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron tener más de 3 años en la actividad empresarial (rubro de pollerías). Respecto a la rentabilidad empresarial: El 83% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que la capacitación sí mejoró la rentabilidad de sus empresas y el 17% dijeron que no. El 100% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que la rentabilidad de sus empresas sí

mejoró. El 100% de los representantes legales de las Mypes encuestados dijeron que la rentabilidad de sus empresas no disminuyó.

Bazán, (2008) en su trabajo de investigación titulada Demanda de crédito y el financiamiento en las Mypes industriales de la ciudad de Leoncio Prado durante el año 2006. Los créditos fueron de 9'630,000 nuevos soles, de los cuales el mayor porcentaje estuvo destinado al sector comercial con el 49% y el 28% al sector industrial. El ratio colocaciones depósitos tuvo una tendencia creciente de 0.27 a 0.48 nuevos soles durante el año 2,005 al 2,007. Sin embargo a nivel nacional el promedio del ratio colocaciones depósitos fue de 0.83 nuevos soles. La demanda de créditos con las variables de estudio rentabilidad y riesgo del micro y pequeño empresario, en el cual el modelo presento un coeficiente de determinación del 83.64% es decir las variaciones en la demanda de créditos es explicada principalmente por la rentabilidad y el riesgo del inversionista, la prueba Durbin Watson es de 1.82, es decir no existe una correlación entre las variables. La prueba Individual T de Student permitió demostrar que la variable más importante o significativa que explicaba la demanda de créditos fue la rentabilidad de la micro o pequeña empresa. La Prueba permitió verificar la incidencia altamente significativa, pues tienen probabilidades cercanas a cero. La mayor parte de las Mypes tenían una rentabilidad que oscilaba entre el 1 al 10%; el 15% de las Mypes no tenían rentabilidad pero seguían funcionando y el 20% tenían una rentabilidad del 21 al 30%.

Reyna (2008) en un estudio sobre La incidencia del financiamiento y la capacitación en la micro y pequeñas empresas del sector Comercio estaciones de

servicio de combustible en el distrito de Nuevo Chimbote, llega a las siguientes conclusiones: La edad promedio de los conductores de las micro y pequeñas empresas fue de 50 años. En cuanto al sexo del representante legal, el 100% está representado por el sexo masculino. En cuanto al grado de instrucción, el 66.7% tienen estudios secundarios, y el 33.3% tienen estudios superiores. En cuanto al financiamiento el monto promedio del micro crédito fue de s/24,111. Las entidades financieras más solicitadas fueron el sector comercial con el 100%. Puntualizando, el Banco de Crédito fue solicitado 5 veces (55.6%) y el Banco Continental 4 veces (44.4%). En relación al destino del crédito financiero, el 66.7% respondieron que era para capital de trabajo y el 33.3% para activos fijos. En lo que respecta al crédito y la rentabilidad, el 100% de Mypes que utilizaron crédito financiero tuvieron mejores utilidades en lo que se refiere a la capacitación el 66.7% sí recibió capacitación y el 33.3% no. Los tipos de cursos más solicitados sobre capacitación fueron: sobre recursos humanos 66.7%, marketing 55.6%, seguridad 55.6%, manejo empresarial 44.4% e inversiones 11.1%.

Sillupú, (2008) en su tesis sobre Financiamiento a las Mypes; señala que en el Perú, son varias las investigaciones que analizan la problemática de las micro y pequeñas empresas, destacándose como factor restrictivo para su desarrollo el limitado acceso al financiamiento y la ausencia de una adecuada gestión financiera y administrativa para la toma de decisiones que generen valor económico. Algunas de ellas obtienen financiamiento mediante la banca tradicional a tasas de interés superiores al 40% lo que implica mayores costos financieros y menores probabilidades de desarrollo; en cambio otras, no tienen acceso a ningún tipo de

financiamiento debido a que son consideradas sujetos de crédito. Actualmente, existen otros mecanismo que permitirán dinamizar este sector tan importante, uno de ellos es la formación de fondos de capital riesgo (FCR) quienes otorgan financiamiento mediante la participación accionariada de un grupo de socios que inyectan capital a la empresa asumiendo el riesgo.

Pachas (2009) en su tesis sobre Incidencia de los préstamos en las Mypes. Llegó a las siguientes conclusiones: las tasas de interés aplicadas a los préstamos que acceden las PYMES, resultan excesivas y que al carecer de historia crediticia e información mínima organizada en estados financieros básicos para evaluar rasgos de riesgos, más del 82% de los pequeños y micro empresarios tiene que aceptar tasas de interés anual por encima del mercado (TAMN 20- 22%) y superior al 100% (por adicionar gastos operativos, comisiones, seguros), cobradas por la micro financieras conformada por las cajas municipales- CMCP (135.98%), cajas rurales-CRAC (90.12%) y MPYME (98.70%) banco de consumo (186.80%) y ONG(112.91%); aun cuando estas disminuyen sus tasas compensatorias al 151.1179.59%, resultan inviables si se quiere impulsar su crecimiento, siendo necesario revertir la elevada carga financiera y deterioro patrimonial mediante nuevos mecanismos y sistema financiero alternativo al tradicional.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Caracterización del financiamiento

2.2.1.1. Concepto

Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Recursos financieros que el gobierno obtiene para cubrir un déficit presupuestario. El financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo (León & Schereiner, 2008).

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 a cabo una actividad económica, son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno y sirven para complementar los recursos propios. Por otro lado, es el dinero en efectivo que recibimos para hacer frente a una necesidad financiera y que nos comprometemos a pagar en un plazo

determinado, a un precio determinado (interés), con o sin pagos parciales, y ofreciendo de nuestra parte garantías de satisfacción de la entidad financiera que le aseguren el cobro del mismo (Pérez & Capillo, 2010).

2.2.1.2. Modelos Teóricos del financiamiento.

El núcleo de la teoría financiera se desarrolla bajo un conjunto de supuestos generalmente conocidos como los supuestos de mercado perfecto. De este conjunto de supuestos emergen conclusiones respecto de las decisiones de inversión y financiamiento de las empresas, que son elegantes y atractivas en su simplicidad. La primera conclusión establece que las decisiones de inversión y financiamiento son separables y que las empresas pueden elegir entre todos los proyectos de inversión disponibles y ordenar los mejores, sin reparar en la forma en que dichos proyectos son financiados. En la práctica cuando los propietarios de las empresas evalúan las consecuencias de financiarse de una determinada forma (eligen su estructura de capital), consideran generalmente una larga variedad de costos y beneficios. La decisión de elegir una estructura de capital es tan compleja, que no existe un sólo modelo que pueda capturar todos los aspectos distintivos relevantes. Lo anterior resulta aún más significativo en el caso de micro y pequeñas empresas (MYPES), en las cuales ciertas características las diferencian de las grandes empresas. Las MYPES poseen habitualmente una porción de mercado relativamente pequeña, esto enfatiza la imposibilidad de la empresa de afectar su ambiente; las MYPES presentan especificidad en el producto ofertado a clientes que son por definición particulares, en este contexto las MYPES son evaluadas como más riesgosas de acuerdo al grado

de incertidumbre dado por demandas no estables; a menudo la gerencia de los pequeños negocios reside en una persona, el gerente y/o propietario; el dinero invertido en los negocios es habitualmente dinero perteneciente al gerente y/o propietario, no dinero proveniente de inversores externos e impersonales lo que significará problemas de composición de cartera para el empresario y su inversión.

Existen dos posturas bien diferenciadas:

La primera conocida como la tesis M-M MODIGLIANI Y MILLER (1958). y la segunda como la tesis de los tradicionales. Los “tradicionales” argumentaban que, mientras la rentabilidad económica de la empresa, entendida ésta como el resultado antes de intereses e impuestos sobre la inversión total, sea mayor al costo relativo de la deuda, entonces el incremento de la deuda en la estructura de capital produce un incremento en el valor de la firma. No obstante, estos afirmaban que este efecto estaba acotado hasta cierto nivel “normal” aceptado por el mercado, sobre el cual la mayor deuda de la empresa se entendía como un incremento en el riesgo promedio y, por lo tanto, era obtenida a costa de incrementos en los costos financieros que terminaban dando vuelta la condición antes mencionada. Claramente, esta posición, implica una importante recomendación de política financiera, mientras se cumpla la condición antes mencionada, la empresa debe incrementar su endeudamiento hasta el nivel “normalmente” aceptado por el mercado. Por otro lado, la tesis M-M es desarrollada en un mundo de mercados perfectos, sin impuestos y basa su predicción en el hecho que existe un arbitraje realizado por los propios accionistas, con el cual a través de acciones en el mercado, actúan reduciendo el precio de las acciones de empresas apalancadas y aumentando el precio en empresas

no apalancadas, eliminando las eventuales ganancias en el valor de las primeras (Aguiarada, 2008).

Por otro lado Herrera, Limón y Soto (2006), nos muestra las teorías de la estructura financiera:

La teoría del Trade-Off. Beneficios impositivos versus Costos de quiebra. Esta teoría, sugiere que la estructura financiera óptima de las empresas queda determinada por la interacción de fuerzas competitivas que presionan sobre las decisiones de financiamiento. Estas fuerzas son las ventajas impositivas del financiamiento con deuda y los costos de quiebra. Por un lado, como los intereses pagados por el endeudamiento son generalmente deducibles de la base impositiva del impuesto sobre la renta de las empresas, la solución óptima sería contratar el máximo posible de deuda. Sin embargo, por otro lado, cuanto más se endeuda la empresa más se incrementa la probabilidad de enfrentar problemas financieros, de los cuales el más grave es la quiebra. En la medida en que aumenta el endeudamiento se produce un incremento de los costos de quiebra y se llega a cierto punto en que los beneficios fiscales se enfrentan a la influencia negativa de los costos de quiebra. Con esto, y al aumentar la probabilidad de obtener resultados negativos, se genera la incertidumbre de alcanzar la protección impositiva que implicaría el endeudamiento.

Estos modelos se basan en la idea de que aquellos agentes que actúan desde adentro de la empresa poseen mayor información sobre los flujos esperados de ingresos y las oportunidades de inversión que los que actúan desde afuera. En un

primer enfoque, la deuda es considerada como un medio para señalar la confianza de los inversionistas en la empresa. Se establece que los administradores conocen la verdadera distribución de fondos de la empresa, mientras que los inversionistas externos no.

El concepto que se encuentra detrás de este enfoque es la diferencia entre la deuda, que es una obligación contractual de pago periódico de intereses y principal, y las acciones, que se caracterizan por carecer de certeza en sus pagos. Por otro lado, un segundo enfoque, argumenta que la estructura financiera se determina como forma de mitigar las distorsiones que las asimetrías de información causan en las decisiones de inversión. La existencia de una interacción entre decisiones de inversión y decisiones de financiamiento. Demuestran que las acciones podrán estar sub-valoradas en el mercado si los inversionistas están menos informados que los administradores.

La teoría de financiamiento de la jerarquía de preferencias (PeckingOrder) toma estas ideas para su desarrollo y establece que existe un orden de elección de las fuentes de financiamiento. Según los postulados de esta teoría, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones, primero internamente con fondos propios, a continuación con deuda de bajo riesgo de exposición como la bancaria, posteriormente con deuda pública en el caso que ofrezca menor subvaluación que las acciones y en último lugar con nuevas acciones. Asimismo Briozzo y Vigier en su proyecto “La Estructura del Financiamiento PYME” toda empresa nueva o en marcha requiere de financiamiento través del

tiempo en general existen dos fuentes básicas de financiación: la deuda que puede provenir de diversas fuentes y el capital propio – interno o externo (Herrera, Limón & Soto, 2006).

2.2.1.3. Clases de financiamiento

2.2.1.3.1. Capital Propio

Son las fuentes internas o autofinanciamiento generados por el funcionamiento del negocio: las amortizaciones y las utilidades retenidas. Entre las fuentes externas de capital propio, se encuentran:

Aportes de los propietarios e incorporación de nuevos socios, en las empresas de capital cerrado. En empresas de capital abierto, emisión de acciones.

Capital de riesgo, se define como el capital proporcionado bajo la forma de inversión y participación en la gestión de empresas de crecimiento rápido., que no cotizan en mercado accionario, con el objetivo de lograr un alto retorno de la inversión. El capitalista del riesgo invierte generalmente en las fases iniciales de desarrollo de una empresa y luego de un tiempo prudencial retira su inversión.

2.2.1.3.2. La deuda

Se pueden clasificar en tres grupos:

Instituciones financieras: préstamos de bancos comerciales y otras instituciones financieras. En las Mypes, no todas las deudas son completamente de terceros, como en el caso de préstamos que toman los dueños, con garantía sobre sus bienes personales. Instituciones no financieras y Estado (Pasivos operativos): está conformado por los créditos comerciales, créditos de otros negocios, cargas sociales, impuestos a pagar.

Además, se manifiesta que las empresas necesitan mantener un mínimo de efectivo para financiar sus actividades operacionales diarias, la situación financiera de largo plazo puede depender de los recursos que se consigan en el corto plazo es por ello que los administradores financieros deben tomar las medidas necesarias para obtener estos recursos, así ellos deben conocer cuáles son las entidades que en algún momento los pueden ayudar a salir de un posible inconveniente de liquidez. Los recursos de la empresa son base fundamental para su funcionamiento, la obtención de efectivo en el corto plazo puede de alguna manera garantizar la vigencia de la empresa en el mercado, es por ello que surgen preguntas como ¿En dónde se puede conseguir efectivo rápidamente?, ¿A cuánto asciende el costo del crédito?, ¿Cuáles son las entidades de crédito financiero? ¿Qué se debe hacer para obtener un mayor beneficio?

Por otro lado, el financiamiento se divide en financiamiento a corto plazo y financiamiento a largo plazo (Ciro & Yacsahuache, 2010).

2.2.1.4. Fuentes y Formas de Financiamiento

2.2.1.4.1. Financiamiento a Corto Plazo.

- El Crédito Bancario

Es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas hoy en día de obtener un financiamiento necesario. Casi en su totalidad son bancos comerciales que manejan las cuentas de cheques de la empresa y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad y proporcionan la mayoría de los servicios que la empresa requiera. Como la empresa acude con frecuencia al banco comercial en busca de recursos a corto plazo, la elección de uno en particular merece un examen cuidadoso. La empresa debe estar segura de que el banco podrá auxiliar a la empresa a satisfacer las necesidades de efectivo a corto plazo que ésta tenga y en el momento en que se presente.

- Pagaré

Es un instrumento negociable el cual es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, comprometiéndose a pagar a su presentación, o en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero en unión de sus intereses a una tasa especificada a la orden y al portador. Los pagarés se derivan de la venta de mercancía, de préstamos en efectivo, o de la conversión de una cuenta corriente. La

mayor parte de los pagarés llevan intereses el cual se convierte en un gasto para el girador y un ingreso para el beneficiario. Los instrumentos negociables son pagaderos a su vencimiento, de todos modos, a veces que no es posible cobrar un instrumento a su vencimiento, o puede surgir algún obstáculo que requiera acción legal.

- Línea de Crédito

Significa dinero siempre disponible en el banco, durante un período convenido de antemano. Es importante ya que el banco está de acuerdo en prestar a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro de cierto período, en el momento que lo solicite. Aunque por lo general no constituye una obligación legal entre las dos partes, la línea de crédito es casi siempre respetada por el banco y evita la negociación de un nuevo préstamo cada vez que la empresa necesita disponer de recursos (Calva & Conde, 2007).

- Financiamiento por medio de la Cuentas por Cobrar

Es aquel en la cual la empresa consigue financiar dichas cuentas por cobrar consiguiendo recursos para invertirlos en ella. Es un método de financiamiento que resulta menos costoso y disminuye el riesgo de incumplimiento. Aporta muchos beneficios que radican en los costos que la empresa ahorra al no manejar sus propias operaciones de crédito. No hay costos de cobranza, puesto que existe un agente encargado de cobrar las cuentas; no hay costo del departamento de crédito, como

contabilidad y sueldos, la empresa puede eludir el riesgo de incumplimiento si decide vender las cuentas sin responsabilidad, aunque esto por lo general más costoso, y puede obtener recursos con rapidez y prácticamente sin ningún retraso costo.

- **Financiamiento por medio de los Inventarios**

Es aquel en el cual se usa el inventario como garantía de un préstamo en que se confiere al acreedor el derecho de tomar posesión garantía en caso de que la empresa deje de cumplir. Es importante ya que le permite a los directores de la empresa usar el inventario de la empresa como fuente de recursos, gravando el inventario como colateral es posible obtener recursos de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales, en estos casos, como son el Depósito en Almacén Público, el Almacenamiento en la Fábrica, el Recibo en Custodia, la Garantía Flotante y la Hipoteca (Sifuentes, 2008).

2.2.1.4.2. Financiamiento a Largo Plazo.

- **Hipoteca**

Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantiza el pago del préstamo. es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma le será arrebatada y pasará a manos del prestatario. Vale destacar que la finalidad de las hipotecas por parte del prestamista es obtener

algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

- **Acciones**

Las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece. Son de mucha importancia ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

- **Bonos**

Es un instrumento escrito en la forma de una promesa incondicional, certificada, en la cual el prestatario promete pagar una suma especificada en una futura fecha determinada, en unión a los intereses a una tasa determinada y en fechas determinadas. Cuando una sociedad anónima tiene necesidad de fondos adicionales a largo plazo se ve en el caso de tener que decidir entre la emisión de acciones adicionales del capital o de obtener préstamo expidiendo evidencia del adeudo en la forma de bonos. La emisión de bonos puede ser ventajosa si los actuales accionistas prefieren no compartir su propiedad y las utilidades de la empresa con nuevos accionistas. El derecho de emitir bonos se deriva de la facultad para tomar dinero prestado que la ley otorga a las sociedades anónimas. El tenedor de un bono es un acreedor; un accionista es un propietario. Debido a que la mayor parte de los bonos

tienen que estar respaldados por activos fijos tangibles de la empresa emisora, el propietario de un bono posiblemente goce de mayor protección a su inversión, el tipo de interés que se paga sobre los bonos es, por lo general, inferior a la tasa de dividendos que reciben las acciones de una empresa.

- **Arrendamiento Financiero**

Es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario) a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes.

La importancia del arrendamiento es la flexibilidad que presta para la empresa ya que no se limitan sus posibilidades de adoptar un cambio de planes inmediato o de emprender una acción no prevista con el fin de aprovechar una buena oportunidad o de ajustarse a los cambios que ocurran en el medio de la operación. El arrendamiento se presta al financiamiento por partes, lo que permite a la empresa recurrir a este medio para adquirir pequeños activos. Por otra parte, los pagos de arrendamiento son deducibles del impuesto como gasto de operación, por lo tanto la empresa tiene mayor deducción fiscal cuando toma el arrendamiento. Para la empresa marginal el arrendamiento es la única forma de financiar la adquisición de activo. El riesgo se reduce porque la propiedad queda con el arrendado, y éste puede estar dispuesto a operar cuando otros acreedores rehúsan a financiar la empresa. Esto facilita considerablemente la reorganización de la empresa (Bisquerra, 2009).

Tipos de Fuentes de Financiamiento

Es importante mencionar que las fuentes de financiamiento están definidas desde el punto de vista de la empresa. Así tenemos que las fuentes de financiamiento se clasifican según su procedencia en:

2.2.1.5.1. Fuentes Internas de Financiamiento (Inversión)

Las fuentes internas de financiamiento.

Son fuentes generadas dentro de la misma empresa, como resultado de sus operaciones y promoción, dentro de las cuales están:

- **Incrementos de Pasivos Acumulados:** Son los generados íntegramente en la empresa. Como ejemplo tenemos los impuestos que deben ser reconocidos mensualmente, independientemente de su pago, las pensiones, las provisiones contingentes (accidentes, devaluaciones, incendios), etc.
- **Utilidades Reinvertidas:** Esta fuente es muy común, sobre todo en las empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden que en los primeros años, no repartirán dividendos, si no que estos son invertidos en la organización mediante la programación predeterminada de adquisiciones o construcciones (compras calendarizadas de mobiliario y equipo, según necesidades ya conocidas).
- **Aportaciones de los Socios:** Referida a las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentar éste.

- **Venta de Activos (desinversiones):** Como la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso para cubrir necesidades financieras
- **Depreciaciones y Amortizaciones:** Son operaciones mediante las cuales, y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión, porque las provisiones para tal fin son aplicados directamente a los gastos de la empresa, disminuyendo con esto las utilidades, por lo tanto, no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos y dividendos
- **Emisión de acciones:** Las acciones son títulos corporativos cuya principal función es atribuir al tenedor de la misma calidad de miembro de una corporación: son títulos que se expiden de manera seriada y nominativa, son esencialmente especulativas, quien adquiere una acción no sabe cuánto ganará, ya que se somete al resultado de los negocios que realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea que realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea decide distribuir los dividendos.

2.2.1.5.2. Fuentes Externas de Financiamiento (Pasivo)

Por otro lado existen fuentes externas de financiamiento, y son aquellas otorgadas por terceras personas tales como:

En términos financieros al uso de las fuentes externas de financiamiento se le denomina "Apalancamiento Financiero". A mayor apalancamiento, mayor deuda, por el contrario, un menor apalancamiento, implicaría menos responsabilidad crediticia.

En general, el "Apalancamiento" es ventajoso para la estructura financiera de las empresas, siempre y cuando se utilice en forma estratégica, por ello, respecto a las decisiones de financiamiento, es conveniente e importante que se tengan políticas para la selección de la fuente que más convenga, según las necesidades específicas, y considerando siempre la "Carga financiera" que ello implique. Ahora bien, un adecuado "Apalancamiento" incrementa las utilidades; En contraposición, un excesivo apalancamiento lo único que provoca es poner en manos de terceros a la empresa.

Una fuente externa importante, en especial en el comercio mayorista y detallista, son los créditos de proveedores por concepto de compra de materias primas y mercancías. Estos créditos se otorgan de manera informal sin contratos. De igual forma ocurre con los anticipos de clientes, que son cantidades que nos entregan de manera anticipada los clientes por concepto de compra de materiales o mercancías.

Otra fuente externa de financiamiento muy importante es la representada por las instituciones bancarias, quienes otorgan créditos a corto, mediano y largo plazo; los primeros en forma de créditos directos o de avío, los cuales se otorgan sin la necesidad de garantía; los dos últimos por lo general son créditos denominados "Refaccionarios" y para los cuales es necesario alguna garantía hipotecaria. En ocasiones las empresas necesitan recursos inmediatos, una forma de obtenerlos es descontando documentos en el banco, quien a cambio de una comisión será el encargado de hacer efectivos dichos documentos; de igual forma podemos hacer uso del factoraje financiero (Briceño, 2009).

2.2.2. Rentabilidad

2.2.2.1. Concepto

La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos.

Pero una definición más precisa de la rentabilidad es la de un índice que mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla. La rentabilidad, se puede definir que es un ratio económico que compara los beneficios obtenidos en relación con recursos propios de la empresa. Es decir, obtener más ganancias que pérdidas en un campo determinado.

Por otro lado, es el rendimiento, ganancia que produce una empresa. Se llama gestión rentable de una empresa la que no sólo evita las pérdidas, sino que, además, permite obtener una ganancia, a un excedente por encima del conjunto de gastos de la empresa (Espinoza, 2008).

2.2.2.2. Tipos de rentabilidad

Existen dos tipos de rentabilidad:

2.2.2.2.1. La rentabilidad económica

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos encontramos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre sí. Sin embargo, sin entrar en demasiados detalles analíticos, de forma genérica suele considerarse como concepto de resultado el Resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el Activo total a su estado medio.

La rentabilidad económica mide la capacidad de los activos de una empresa para generar valor, independientemente de cómo hayan sido financiados y de las cuestiones fiscales. Una rentabilidad económica pequeña puede indicar: exceso de inversiones en relación con la cifra de negocio, ineficiencia en el desarrollo de las funciones de aprovisionamiento, producción y distribución, o un inadecuado estilo de dirección, asumido como variable en ésta investigación, el financiamiento, ha sido estudiado por diversos autores, por lo que existe variedad de información.

Cuando se compara el beneficio neto (después de pagar los intereses de las deudas) con los recursos propios o recursos invertidos por quien realiza la inversión, obtendremos la rentabilidad financiera o rentabilidad del accionista. Teniendo en cuenta que el objetivo de toda empresa es maximizar el rendimiento para sus propietarios, la rentabilidad más interesante para el inversor es la rentabilidad

financiera, puesto que nos compara el beneficio que queda para el propietario con los recursos financieros arriesgados por el mismo. Una rentabilidad financiera inferior o poco superior, a la que podría obtenerse en el mercado financiero, cierra las posibilidades de expansión de la empresa, pues no habría inversores dispuestos a invertir sus fondos en la misma, debido a que el riesgo que asumen sería mayor que la rentabilidad percibida.

Finalmente, la rentabilidad mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia a las utilidades. Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación inteligente, reducción integral de costos y gastos, y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad tiene relación entre dos números. El primero de ellos son las utilidades, y el segundo, son los activos, y es una medida que indica la capacidad que tiene una empresa para generar utilidades sobre la base de sus activos disponibles. La rentabilidad se incrementa cuando aumenta el numerador o bien disminuye el denominador.

Además el mismo autor establece que una empresa logra rentabilidad cuando ha realizado buenas inversiones, es decir, sus inversiones han generado utilidad. La rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Esta medida permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los

dueños. La importancia de esta medida radica en que para que una empresa sobreviva es necesario producir utilidades. Por lo tanto, la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, si una empresa quiere aumentar su rentabilidad debe también aumentar el riesgo y al contrario, si se quiere disminuir el riesgo, debe disminuir la rentabilidad. La rentabilidad mide la eficiencia general de la gerencia, demostrado a través de las utilidades obtenidas de las ventas y por el manejo adecuado de los recursos, es decir, la inversión de la empresa.

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

El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades. Al prescindir del gasto por impuesto de sociedades se pretende medir la eficiencia de los medios empleados con independencia del tipo de impuestos, que además pueden variar según el tipo de sociedad (Valiente, 2007).

2.2.2.2.2. La rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona *returnonequity* (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo

de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado.

Para el cálculo de la rentabilidad financiera, a diferencia de la rentabilidad económica, existen menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la misma. La más habitual es la siguiente:

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

Como concepto de resultado la expresión más utilizada es la de resultado neto, considerando como tal al resultado del ejercicio (Rivero, 2010).

2.2.2.3. Aspectos del análisis de una empresa.

El análisis de una empresa puede adoptar una perspectiva o enfoque tanto interno como externo, ello en función del sujeto que hace el análisis, de los objetivos del análisis, y de la consiguiente disponibilidad de datos.

2.2.2.4.1. El análisis interno

Acometido desde el interior de la empresa, pretende llevar a cabo un seguimiento y control de los objetivos alcanzados, así como de la gestión, y tiene por objeto ayudar o servir de apoyo a los gestores de la empresa con el fin de posibilitar

un seguimiento efectivo de sus actuaciones y subsanar así las posibles disfuncionalidades que pudieran presentarse.

Al analizar una empresa se han de recabar, en primer lugar, un conjunto amplio de datos económicos y financieros, tanto presentes como pasados, tanto de la misma, como de otras empresas del mismo sector o de otros, a fin de evaluar su situación, en términos absolutos o individuales como relativos, con el fin de estimar, en la medida de lo posible, las potencialidades o los riesgos que pueda presentar la empresa.

2.2.2.4.2. El análisis externo

Por su parte, se suele realizar por agentes económicos y sociales externos, por ejemplo, aquellos con los que tiene relación la empresa (acreedores, inversores, proveedores, etc.), y que tienen necesidad de conocer su situación evaluar sus actuaciones, con el objeto de ayudarles a adoptar decisiones fundamentalmente, económicas, en relación con la empresa en cuestión; también este análisis puede llevarse a cabo por otros sujetos como investigadores económicos, etc., que no tienen por qué tener vinculación alguna con la empresa analizada.

El análisis de los estados financieros, ya sea externo o interno, es ante todo un ejercicio de interpretación, aunque se nutre de la información que ha de ser tratada y, en muchas ocasiones, modificada antes de ser interpretada. Para que resulte viable un análisis que pretenda comparar y sacar conclusiones de un colectivo de empresas diversas deberá centrarse en información común y normalizada, esto es, basada en

los informes o estados financieros externos elaborados por las empresas (Benegas, 2010).

2.2.2.4. 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 (Bertein, 2009).

2.2.2.5. Análisis temporal de datos de las cuentas anuales

Este tipo de análisis supone acometer un análisis comparativo de los valores o magnitudes de una empresa a lo largo del tiempo, tratando de evaluar la tendencia y la relación existente entre las partidas o magnitudes contenidas en el Balance y la cuenta de Pérdidas y Ganancias, y ello a lo largo de un horizonte temporal relevante, que como mínimo debe alcanzar los dos años, aunque lo recomendable es una serie más larga de ejercicios, por ejemplo cinco períodos anuales.

Las comparaciones efectuadas entre estados financieros referidos a diferentes ejercicios económicos de una empresa serán tanto más útiles e informativos cuanto mejor cumplan condiciones como las siguientes:

- a) La presentación de los estados deberá ser homogénea, es decir, que la disposición de las partidas dentro de los estados sea idéntica.

- b) Los contenidos de los estados deben ser idénticos, es decir, los elementos que componen las distintas partidas contables deben haber sido delimitados siempre bajo los mismos criterios.
- c) Los principios contables aplicados no deberán ser modificados, y si se ha producido una modificación de éstos, la misma aparecerá explicada pormenorizadamente, así como los efectos financieros que ha originado.
- d) Los posibles cambios que hubieran podido originarse, tanto en las circunstancias como en la naturaleza, de las principales transacciones, aparecerán, en su caso, debidamente detallados.

Este análisis comparativo de los estados contables que estamos comentando, puede acometerse concretamente en la práctica de dos formas:

A) Análisis horizontal:

Permite analizar la tendencia y establecer relaciones entre los diferentes conceptos contenidos en los estados contables, poniendo de manifiesto los cambios mostrados por los importes correspondientes a las diferentes partidas. Este análisis horizontal puede acometerse de tres formas:

- a) Calculando las diferencias en valor absoluto de cada partida.
- b) Mostrando las correspondientes tasas de variación.
- c) Experimentando la evolución mediante números índices.

B) Análisis vertical:

Implica la conversión de los importes referidos a los conceptos que aparecen en los estados financieros en términos de porcentaje sobre un concepto y que se toma como referencia, a fin de mostrar la importancia relativa que mantienen con dicho concepto, y facilitar así la comparación. Por ejemplo, los diferentes conceptos que aparecen en una cuenta de Pérdidas y Ganancias pueden venir expresados como un porcentaje sobre las ventas; asimismo, las diferentes partidas del Activo del Balance pueden venir expresadas en función de un porcentaje sobre la cifra del Activo total, a fin de identificar su importancia relativa.

Este tipo de análisis vertical es aplicable, no sólo para enjuiciar la evolución temporal mostrada por una empresa, en relación a sus principales partidas, sino que es aplicado sobre todo para efectuar comparaciones entre empresas, partiendo de una estructura “tipo” representada por los valores medios del sector y estableciendo las correspondientes comparaciones con la empresa analizada (Liscano, 2007).

2.2.2.6. Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial

Aunque cualquier forma de entender los conceptos de resultado e inversión determinaría un indicador de rentabilidad, el estudio de la rentabilidad en la empresa lo podemos realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere:

Así, tenemos un primer nivel de análisis conocido como rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa.

Y un segundo nivel, la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como apalancamiento financiero, que, bajo el supuesto de una estructura financiera en la que existen capitales ajenos, actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la económica siempre que esta última sea superior al coste medio de la deuda, y como reductor en caso contrario (Sánchez, 2009).

2.2.2.7. Modelos Teóricos de la rentabilidad.

La rentabilidad es el rendimiento de la inversión medido mediante las correspondientes ecuaciones de equivalencia financiera. Es por ello, que nos presenta dos teorías para el tratamiento de la rentabilidad:

Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de Markowitz.

Este modelo parte del análisis de la rentabilidad de una cartera que comienza con el estudio de las inversiones individuales que la conforman para, posteriormente y a partir de los convenientes desarrollos, terminar con la formación de una determinada cartera que el decisor financiero pueda considerar como óptima. De este modo, la cuestión se centra en demostrar cómo, a partir de las expectativas que se crean sobre las rentabilidades esperadas de los activos financieros individuales, se puede realizar una correcta elección de la cartera. Por un lado, y tal como se ha comentado anteriormente, la rentabilidad es una variable deseada por el inversor financiero que, por tanto, deseará maximizar. Esto implica que el decisor intentará que el valor actual de los rendimientos futuros esperados tenga el mayor valor posible. Sin embargo, y como contraposición, las variaciones de estas rentabilidades suponen un componente de riesgo que, por tanto, no será deseado por el inversor. Esta reflexión lleva a la conclusión de que el decisor financiero valorará mucho la posibilidad de obtener un determinado nivel de rentabilidad cuando éste sea lo bastante estable en el tiempo. O lo que es lo mismo, se crea un problema de selección de los activos que conforman una cartera que debe contemplar estas dos cuestiones divergentes: rentabilidad y variación de esta rentabilidad. Uno de los objetivos fundamentales que se planteó Markowitz fue la demostración gráfica de la relación que existe entre las expectativas del inversor y la posterior elección de una cartera de acuerdo con los parámetros rentabilidad y riesgo considerados, en general, los fundamentales en la Teoría de Cartera. Pero sin embargo rechazada esta regla de comportamiento, Markowitz avanza con una nueva teoría, indicando que el inversor diversificará su

inversión entre diferentes alternativas que ofrezcan el máximo valor de rendimiento actualizado. Para fundamentar esta nueva línea de trabajo se basa en la ley de los grandes números indicando que el rendimiento real de una cartera será un valor aproximado a la rentabilidad media esperada. La observancia de esta teoría asumiría la existencia de una hipotética cartera con rentabilidad máxima y con riesgo mínimo que, evidentemente sería la óptima para el decisor financiero racional. Este modelo de trabajo tampoco es aceptable ya que los rendimientos de las inversiones individuales están interconectados o, lo que es lo mismo, aun siendo un elemento fundamental la diversificación no puede eliminar todo el riesgo.

Esta conclusión implica que la cartera con máxima rentabilidad actualizada no tiene por qué ser la que tenga un nivel de riesgo mínimo. Por lo tanto, el inversor financiero puede incrementar su rentabilidad esperada asumiendo una diferencia extra de riesgo o, lo que es lo mismo, puede disminuir su riesgo cediendo una parte de su rentabilidad actualizada esperada.

La Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el Modelo de Mercado de Sharpe.

El modelo de mercado de Sharpe. Surgió como un caso particular del modelo diagonal del mismo autor que fue perfeccionado por J. L. Treynor para estimar la rentabilidad y el riesgo de los valores mobiliarios o activos financieros. Sharpe consideró que el modelo de Markowitz implicaba un dificultoso proceso de cálculo ante la necesidad de conocer de forma adecuada todas las covarianzas existentes entre cada pareja de títulos. Para evitar esta complejidad, Sharpe propone relacionar

la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un determinado índice. 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 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 de mercado), el denominado coeficiente de volatilidad, mide el grado de vinculación o dependencia del rendimiento de ese activo con el rendimiento de 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 Sánchez (2002). Sostiene que, en el mundo de la economía y finanzas, la rentabilidad quiere decir el beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se obtendrá o se ha obtenido a través de un de una inversión, ya sea de recurso o de dinero. Hay dos distintas maneras de representar la rentabilidad, una de ella de de forma relativa y la otra de manera absoluta, una siendo en porcentaje y la otra en valores respectivamente. Cualquier tipo de inversión es con el propósito de que se llegue a generar algún tipo de ganancia o rentabilidad ya sea que se invierta dinero al prestar dinero, comprar acciones o títulos valores (Sánchez, 2002).

2.2.2.8. Definiciones 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 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. Cuando en esta Ley se hace mención a la sigla MYPE, se está refiriendo a las Micro y Pequeñas empresas.

2.2.2.9. Características de las MYPE

a) Número de trabajadores:

Microempresa: de uno (1) hasta diez (10) trabajadores inclusive.

Pequeña Empresa: de uno (1) hasta cien (100) trabajadores inclusive.

b) Ventas Anuales

Microempresa: hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

Pequeña Empresa: hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

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.

Las entidades públicas y privadas promoverán la uniformidad de los criterios de medición a fin de construir una base de datos homogénea que permita dar coherencia al diseño y aplicación de las políticas públicas de promoción y formalización del sector (Cuervo, 2008).

2.3. Marco conceptual

Análisis: Un análisis es el acto de separar las partes de un elemento para estudiar su naturaleza, su función y/o su significado. Un análisis es un efecto que comprende diversos tipos de acciones con distintas caracterización y en diferentes ámbitos, pero en suma es todo acto que se realiza con el propósito de estudiar, ponderar, valorar y concluir respecto de un objeto, persona o condición.

Caracterización: Cuando se habla de caracterizaciónse podrá estar haciendo referencia a dos cuestiones. Por un lado, a la determinación de aquellos atributos peculiares que presenta una persona o una cosa y que por tanto la distingue claramente del resto de su clase.

Comercio: El término comercio proviene del concepto latino *commercium* y se refiere a la transacción que se lleva a cabo con el objetivo de comprar o vender un producto. También se denomina comercio al local comercial, negocio, botica o

tienda, y al grupo social conformado por los comerciantes. El comercio, en otras palabras, es una actividad social y económica que implica la adquisición y el traspaso de mercancías. Quien participa de un acto de comercio puede comprar el producto para hacer un uso directo de él, para revenderlo o para transformarlo. En general, esta operación mercantil implica la entrega de una cosa para recibir, en contraprestación, otra de valor semejante. El medio de intercambio en el comercio suele ser el dinero.

Corto plazo: Periodo convencional generalmente hasta de un año, en el que los programas operativos determinan y orientan en forma detallada las decisiones y el manejo de los recursos para la realización de acciones concretas. En contabilidad se define así a los activos de disponibilidad inmediata como: caja, bancos, clientes y documentos por cobrar. Igualmente a los pasivos que se han de liquidar en el lapso de un año, se les concibe como obligaciones de corto plazo. Hablando de deuda gubernamental, se entiende como de corto plazo a aquella cuyo vencimiento ocurre en un periodo menor al año. En el terreno bursátil, se debería entender por corto plazo a aquellas inversiones que tienen un panorama de 180 días como promedio; sin embargo, cuando un mercado tiene una tendencia pronunciada al alza es común entender por corto plazo panoramas de inversión de dos o tres meses, o incluso menos de un mes.

Crédito bancario: Un crédito bancario es un voto de confianza que un cliente recibe al obtener dinero de una entidad financiera, ya sea pública o privada. Las entidades financieras son aquellas que captan dinero de sus clientes mediante operaciones pasivas y lo prestan a tasas más altas de las que lo reciben, en

operaciones activas. Por supuesto esa confianza se basa en que el cliente pruebe su solvencia. Mediante el crédito el cliente obtiene disponibilidad de efectivo y el Banco los intereses por el uso del dinero.

Deuda: Se denomina deuda a las obligaciones contraídas con un tercero, ya sea una persona física o una mera entidad jurídica. La parte deudora también puede identificarse con una persona física o jurídica. La toma de deuda se realiza por diversos motivos, siendo los más relevantes para la economía aquellos que se relacionan con la inversión en áreas productivas. Como contrapartida, el deudor debe reintegrar el monto en una fecha pactada, agregando al importe un interés que representa la ganancia del acreedor.

Economía: El concepto de economía deriva del griego y significa “administración de una casa o familia”. Como ciencia, es la disciplina que estudia las relaciones de producción, intercambio, distribución y consumo de bienes y servicios, analizando el comportamiento humano y social en torno de éstas fases del proceso económico.

Empresa: Una empresa es una entidad económico-social de carácter público o privadal, integrada por elementos humanos, materiales y técnicos, que tiene el objetivo de obtener utilidades a través de su participación en el mercado de bienes y servicios. Para esto, hace uso de los factores productivos (trabajo, tierra y capital). Las empresas puedan clasificarse según la actividad económica que desarrollan. Así, nos encontramos con empresas del sector primario (que obtienen los recursos a partir

de la naturaleza, como las agrícolas, pesqueras o ganaderas), del sector secundario (dedicadas a la transformación de bienes, como las industriales y de la construcción) y del sector terciario (empresas que se dedican a la oferta de servicios o al comercio).

Financiamiento: Se designa con el término de Financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinarán a para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico. El financiamiento consiste en financiar determinada empresa, o adquisición, o proyecto, lo cual en algunos supuestos consiste en otorgar un crédito, y en otros casos otro tipo de contratos, entre otros tantos supuestos de financiamiento.

Financiero: Lo financiero es lo referente al manejo de las finanzas, entendiéndose por tales, los bienes o caudales, a veces estrictamente ceñido a los bienes que integran el patrimonio estatal o erario público. No hay que confundir lo económico que se refiere a resultados, costos, ganancias y pérdidas, con lo financiero, que se refiere al movimiento de fondos: ingresos y egresos.

Largo Plazo: El adjetivo largo, con origen en el vocablo latino *largus*, puede usarse en un sentido físico (para nombrar a aquello que tiene mucha longitud cuya longitud supera a la anchura) o simbólico (para señalar que algo es dilatado, extenso o continuado). Plazo, del latín *placitum* (“convenido”), es un tiempo o término señalado para algo. El concepto también se utiliza para nombrar al vencimiento de dicho término. La noción de largo plazo, por lo tanto, está vinculada a la idea de un

período de tiempo relativamente extenso. Puede tratarse de algo que desarrolla, se concreta o finaliza mucho tiempo después de su creación o surgimiento.

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.

Rentabilidad: Es una relación entre los recursos necesarios y el beneficio económico que deriva de ellos. En la economía, la rentabilidad financiera es considerada como aquel vínculo que existe entre el lucro económico que se obtiene de determinada acción y los recursos que son requeridos para la generación de dicho beneficio. En otras palabras, puede entenderse a la rentabilidad o “returnonequity” en inglés (ROE), como el retorno que recibe un accionista en una empresa por participar económicamente de la misma. En toda actividad económica es necesaria la contemplación de un riesgo para la obtención de una devolución económica.

2.4. Hipótesis

Existen características significativas del financiamiento y la rentabilidad en las Mypes del sector comercio rubro agroveterinaria de la Avenida Raimondi de Huaraz en el 2013.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y nivel de investigación

- **Tipo de investigación.-** El trabajo de investigación es de tipo cuantitativo.
- **Nivel de investigación.-** El trabajo de investigación es de nivel descriptivo, ya que se basa en la descripción de las principales características del financiamiento y rentabilidad.

3.2. Diseño de la investigación

Fue el diseño no experimental- descriptivo simple, cuyo diagrama es:

M O dada una muestra realizar una observación.

Dónde:

M = muestra

O = Observación

3.3. Población muestral

La población muestral estuvo conformada por los Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de la ciudad de Huaraz.

N = 22 Gerentes y/o Administradores

n = 22 Gerentes y/o Administradores

3.4. Técnicas e instrumentos

3.4.1. Técnica: Encuesta

3.4.2. Instrumento.- Cuestionario Estructurado

3.5. Operacionalización de variables

Variables	Definición conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Variable 1: Caracterización del financiamiento	Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Recursos financieros que el gobierno obtiene para cubrir un déficit presupuestario	Es el conjunto de procedimientos que utilizan los Gerentes y Administradores de las Mypes agroveterinarias para financiar la operación de su empresa. Siendo una variable nominal se medirá con sus indicadores e índices de medición	Clases de financiamiento	- Capital propio - La deuda	Nominal
			Financiamiento a corto plazo	- El crédito bancario - Pagaré - Líneas de crédito - Financiamiento por medio de la cuenta por cobrar - Financiamiento por medio de los inventarios	Nominal
			Financiamiento a largo plazo	- Hipoteca - Acciones - Bonos - Arrendamiento financiero	Nominal
			Tipos de fuentes de financiamiento	- Fuentes internas de financiamiento (inversión) - Fuentes externas de financiamiento (pasivo)	Nominal
Variable 2: Rentabilidad	La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos.	Es el conjunto de procedimientos utilizados por los Administradores y Gerentes de las Mypes para obtener la rentabilidad de su empresa. Siendo una variable nominal se medirá a través de sus indicadores e índices de medición.	Tipos de rentabilidad	- Rentabilidad económica - rentabilidad financiera	Nominal
			Aspectos de análisis de una empresa	- Análisis interno - Análisis externo	Nominal
			La rentabilidad en el análisis contable	- Análisis de la rentabilidad - Análisis de la solvencia - Análisis de la estructura financiera	Nominal
			Análisis temporal de datos de las cuentas empresariales	- Análisis horizontal - Análisis vertical	Nominal
			Niveles de análisis de rentabilidad empresarial	- Primer nivel: Rentabilidad económica - Segundo nivel: Rentabilidad financiera	Nominal
			Modelos teóricos de la rentabilidad	- Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de Markowitz - Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de Mercado de Sharpe	Nominal
			Características de las Mypes	- Número de trabajadores - Ventas anuales	Nominal

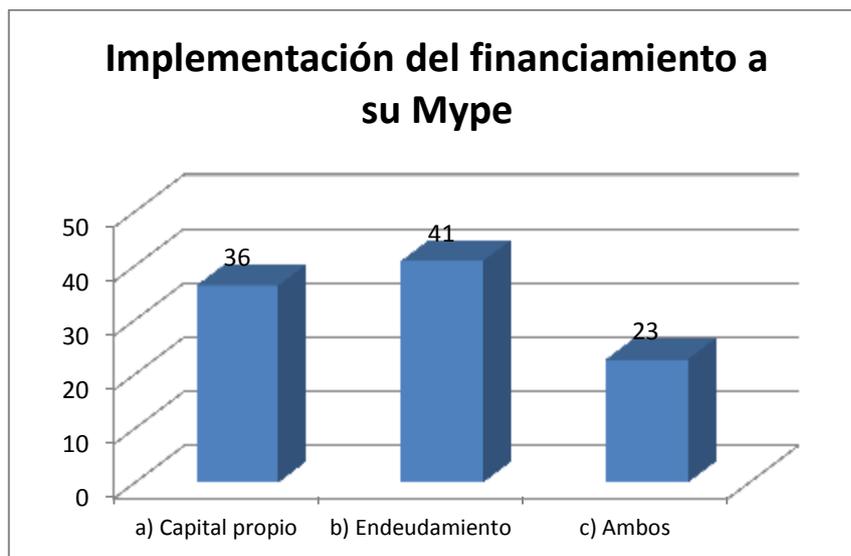
IV. RESULTADOS

4.1. Resultados

TABLA N° 01		
Distribución de la muestra, según implementación del financiamiento a su Mype		
Implementación del financiamiento a su Mype	fi	%
a) Capital propio	08	36
b) Endeudamiento	09	41
c) Ambos	05	23
TOTAL	22	100

Fuente: Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de Huaraz

GRÁFICO N° 01



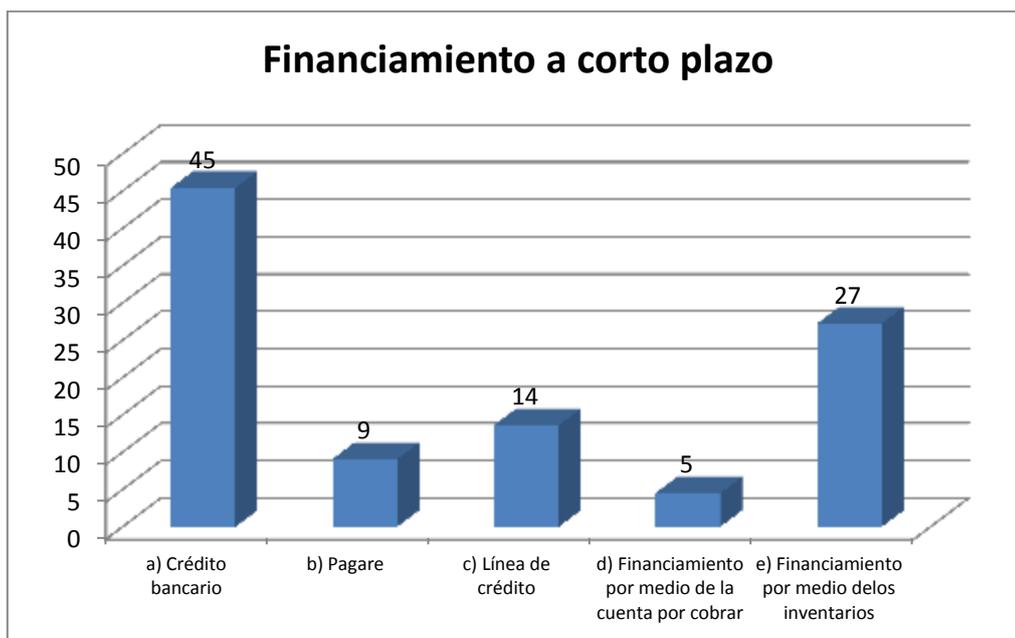
Interpretación

Del 100% igual a 22 encuestados, el 41% afirmaron que la clase de financiamiento que implementaron en su Mype fue el endeudamiento, a diferencia del 23% dijeron que fueron ambos y el 36% respondieron que el financiamiento fue por capital propio.

TABLA N° 02		
Distribución de la muestra, según Financiamiento a corto plazo		
Financiamiento a corto plazo	fi	%
a) Crédito bancario	10	45
b) Pagare	02	9
c) Línea de crédito	03	14
d) Financiamiento por medio de la cuenta por cobrar	01	5
e) Financiamiento por medio de los inventarios	06	27
TOTAL	22	100

Fuente: Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de Huaraz

GRÁFICO N° 02



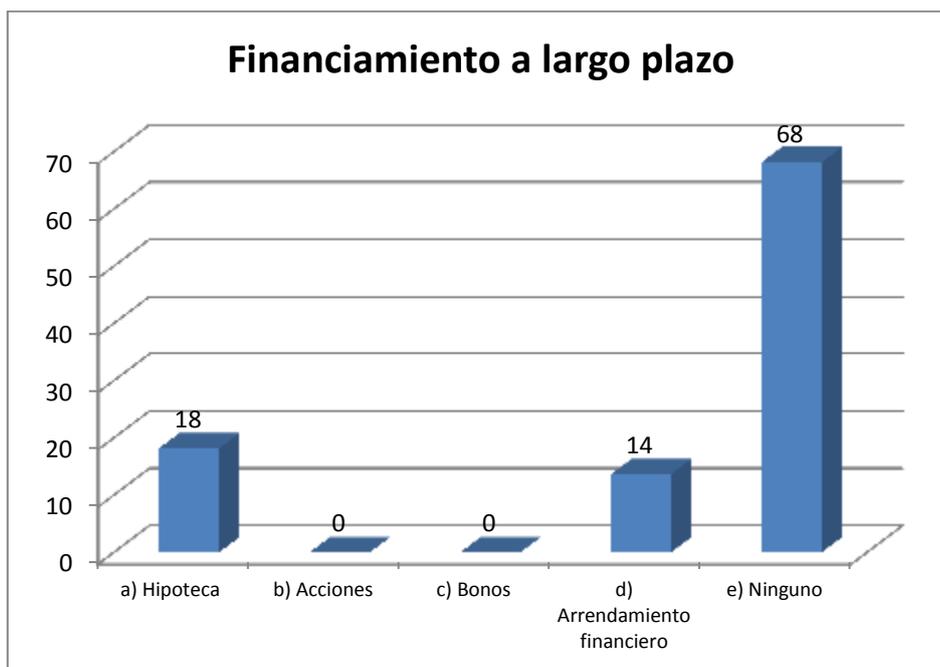
Interpretación

Como se observa en la tabla y gráfico N° 02, del 100% igual a 22 encuestados, el 45% afirmaron que el financiamiento a corto plazo fue mediante el crédito bancario, a diferencia del 5% dijeron financiamiento por medio de la cuenta por cobrar, el 27% dijeron, financiamiento por medio de los inventarios, el 14% respondieron línea de crédito y el 9% dijeron pagare.

TABLA N° 03		
Distribución de la muestra, según Financiamiento a largo plazo		
Financiamiento a largo plazo	fi	%
a) Hipoteca	04	18
b) Acciones	0	0
c) Bonos	0	0
d) Arrendamiento financiero	03	14
e) Ninguno	15	68
TOTAL	22	100

Fuente: Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de Huaraz

GRÁFICO N° 03



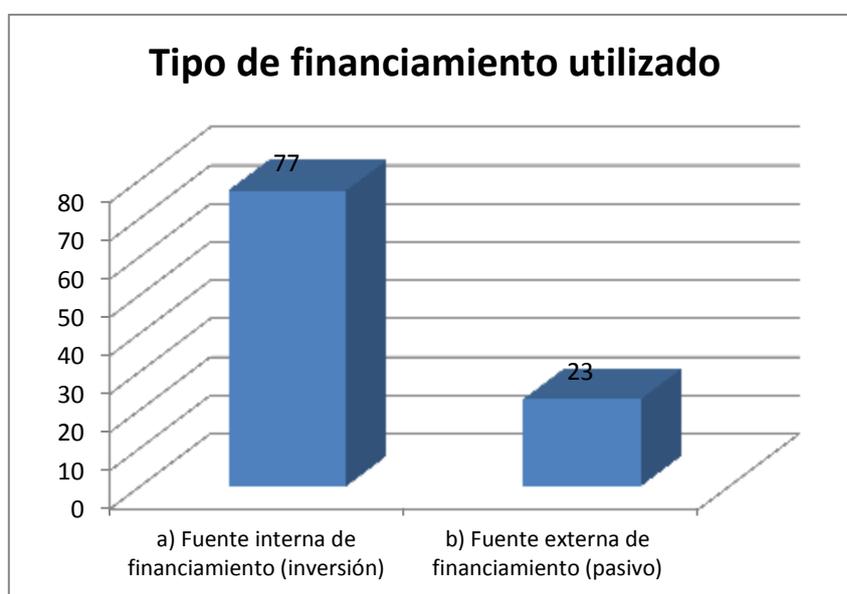
Interpretación

Del 100% igual a 22 elementos de la muestra, el 68% respondieron que el financiamiento a largo plazo que obtuvo fue ninguno de los mencionados, a diferencia del 14% dijeron que fue el arrendamiento financiero y el 18% dijeron el financiamiento mediante una hipoteca.

TABLA N° 04		
Distribución de la muestra, según Tipo de financiamiento utilizado		
Tipo de financiamiento utilizado	fi	%
a) Fuente interna de financiamiento (inversión)	17	77
b) Fuente externa de financiamiento (pasivo)	05	23
TOTAL	22	100

Fuente: Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de Huaraz

GRÁFICO N° 04



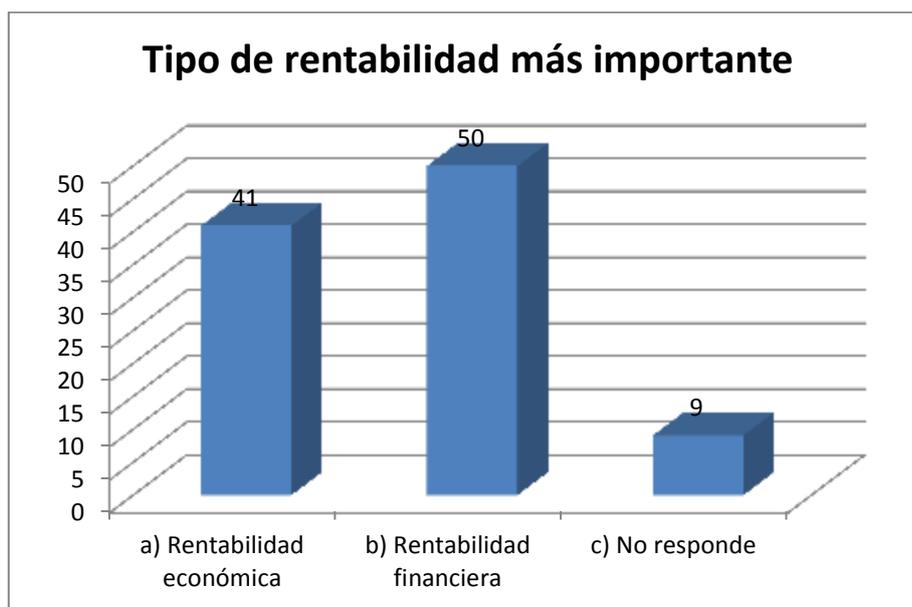
Interpretación

Se observa en la tabla y gráfico N° 04, del 100% igual a 22 encuestados, el 77% afirmaron que el tipo de financiamiento que utilizaron fueron las fuentes internas (inversión) y el 23% dijeron que fueron las fuentes externas de financiamiento (pasivo).

TABLA N° 05		
Distribución de la muestra, según tipo de rentabilidad más importante		
Tipo de rentabilidad más importante	fi	%
a) Rentabilidad económica	09	41
b) Rentabilidad financiera	11	50
c) No responde	02	9
TOTAL	22	100

Fuente: Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de Huaraz

GRÁFICO N° 05



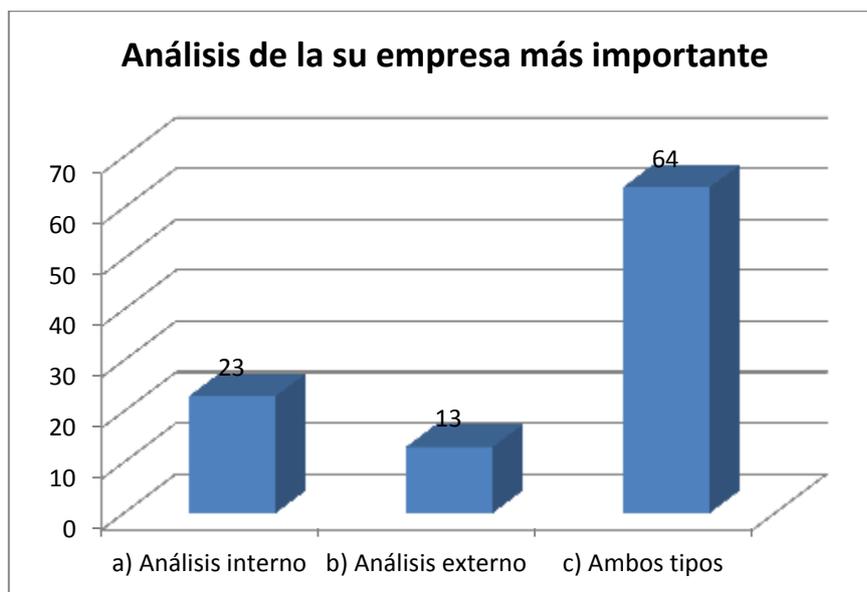
Interpretación

Del 100% igual a 22 encuestados, el 50% afirmaron que el tipo de rentabilidad más importante era la rentabilidad financiera, a diferencia del el 9% no respondieron y el 41% dijeron que el tipo de rentabilidad más importante era la rentabilidad económica.

TABLA N° 06		
Distribución de la muestra, según análisis de la su empresa más importante		
Análisis de la su empresa más importante	fi	%
a) Análisis interno	05	23
b) Análisis externo	03	13
c) Ambos tipos	14	64
TOTAL	22	100

Fuente: Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de Huaraz

GRÁFICO N° 06



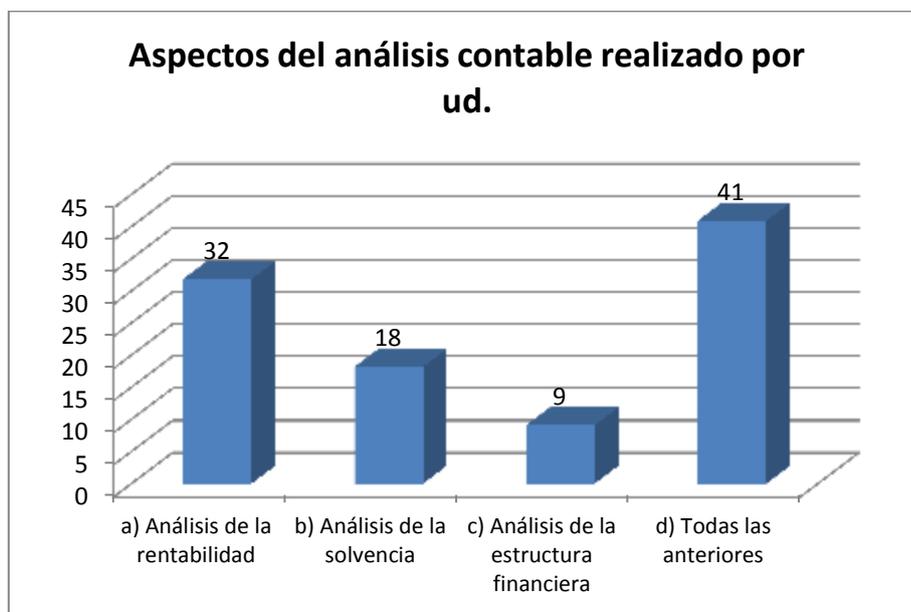
Interpretación

Del 100% igual a 22 gerentes y/o administradores encuestados, el 64% afirmaron que el análisis más importante para su empresa era ambos tipos de análisis, a diferencia del 13% dijeron que el análisis más importante era el análisis externo y el 23% dijeron que era el análisis interno.

TABLA N° 07		
Distribución de la muestra, según aspectos del análisis contable realizado por ud.		
Aspectos del análisis contable realizado por ud.	fi	%
a) Análisis de la rentabilidad	07	32
b) Análisis de la solvencia	04	18
c) Análisis de la estructura financiera	02	9
d) Todas las anteriores	09	41
TOTAL	22	100

Fuente: Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de Huaraz

GRÁFICO N° 07



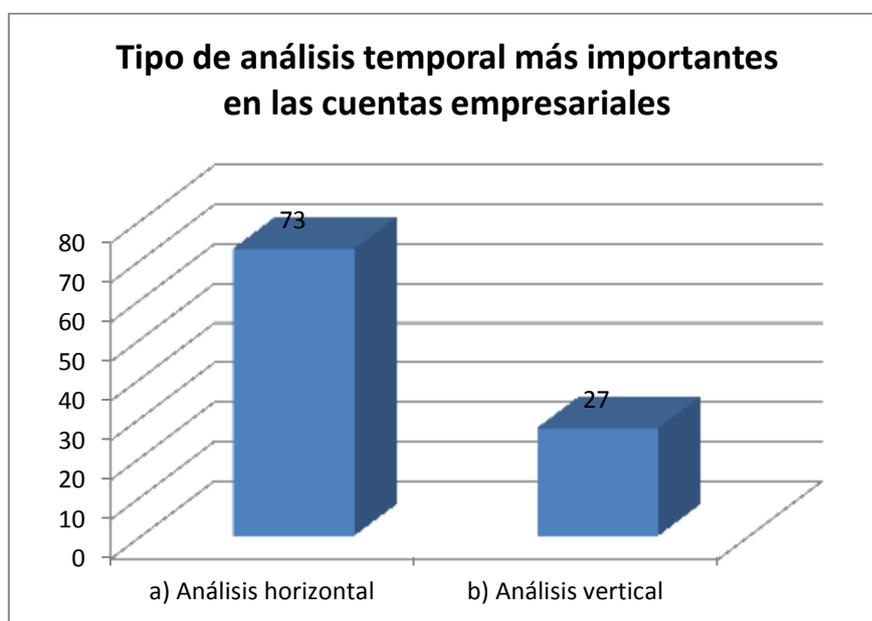
Interpretación

Del 100% igual a 22 encuestados, el 41% afirmaron que los aspectos de rentabilidad que realizaban en sus empresas en el análisis contable eran todas las anteriores, a diferencia del 9% dijeron que era el análisis de la estructura financiera, el 32% respondieron que era el análisis de la rentabilidad.

TABLA N° 08		
Distribución de la muestra, según tipo de análisis temporal más importantes en las cuentas empresariales		
Tipo de análisis temporal más importantes en las cuentas empresariales	fi	%
a) Análisis horizontal	16	73
b) Análisis vertical	06	27
TOTAL	22	100

Fuente: Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de Huaraz

GRÁFICO N° 08



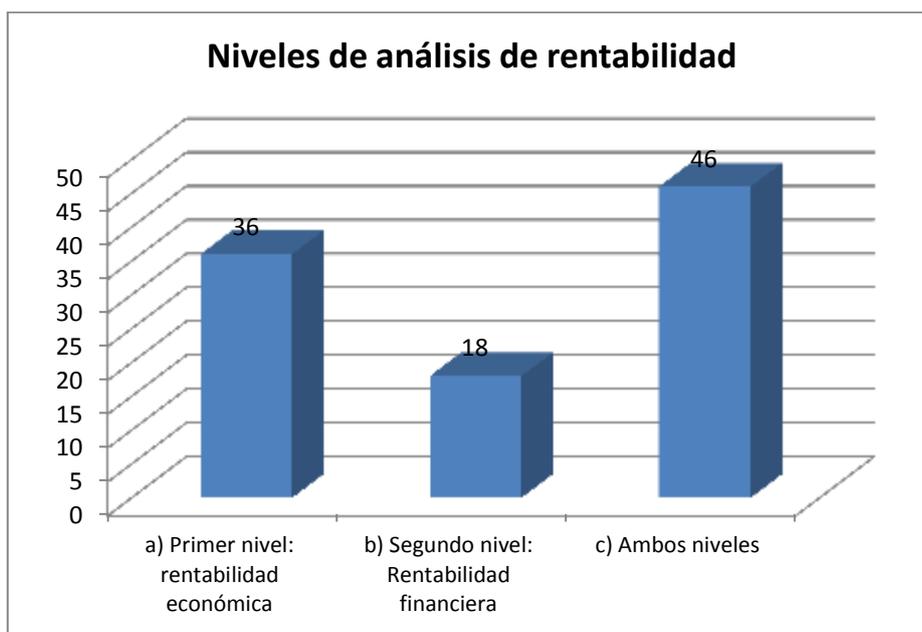
Interpretación

Se observa en la tabla y gráfico N° 08, del 100% igual a 22 encuestados, el 73% afirmaron que en las cuentas empresariales el tipo de análisis temporal de datos más importante era el análisis horizontal y el 27% dijeron que era el análisis vertical.

TABLA N° 09		
Distribución de la muestra, según niveles de análisis de rentabilidad		
Niveles de análisis de rentabilidad	fi	%
a) Primer nivel: rentabilidad económica	08	36
b) Segundo nivel: Rentabilidad financiera	04	18
c) Ambos niveles	10	46
TOTAL	22	100

Fuente: Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de Huaraz

GRÁFICO N° 09



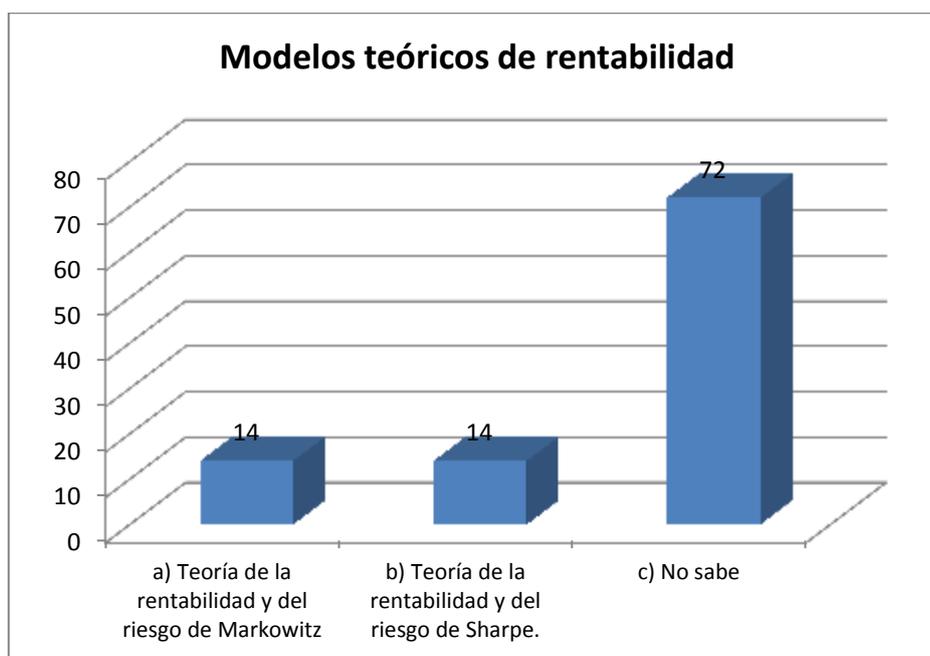
Interpretación

Del 100% igual a 22 elementos de la muestra, el 46% afirmaron que el nivel de análisis que más utilizaban eran ambos, a diferencia del 18% dijeron que el nivel de análisis que más utilizaban eran el segundo nivel: rentabilidad financiera, y el 36% respondieron que era el primer nivel: rentabilidad económica.

TABLA N° 10		
Distribución de la muestra, según modelos teóricos de rentabilidad		
Modelos teóricos de rentabilidad	fi	%
a) Teoría de la rentabilidad y del riesgo de Markowitz	03	14
b) Teoría de la rentabilidad y del riesgo de Sharpe	03	14
c) No sabe	16	72
TOTAL	22	100

Fuente: Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de Huaraz

GRÁFICO N° 10



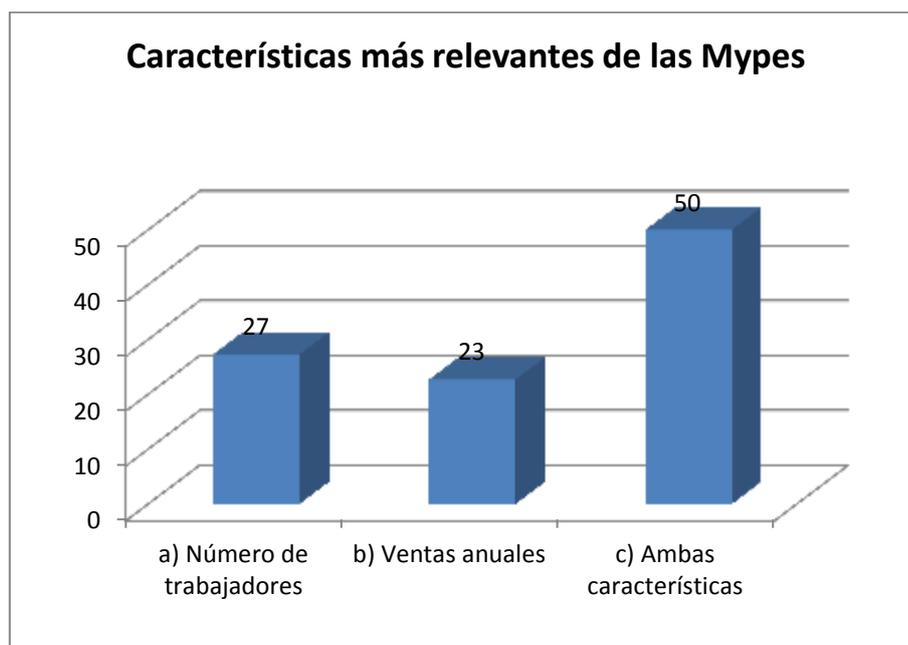
Interpretación

Del 100% igual a 22 gerentes y/o Administradores encuestados, el 72% dijeron no saber sobre los modelos teóricos de rentabilidad, a diferencia del 14% afirmaron que los modelos teóricos de rentabilidad que más empleaban era la teoría de la rentabilidad y del riesgo de Markowitz y otro 14% dijeron que era la teoría de la rentabilidad y del riesgo de Sharpe.

TABLA N° 11		
Distribución de la muestra, según características más relevantes de las Mypes		
Características más relevantes de las Mypes	fi	%
a) Número de trabajadores	06	27
b) Ventas anuales	05	23
c) Ambas características	11	50
TOTAL	22	100

Fuente: Gerentes y/o Administradores de las Mypes agroveterinarias de Huaraz

GRÁFICO N° 11



Interpretación

Como se observa en la tabla y gráfico N° 11, del 100% igual a 22 encuestados, el 50% afirmaron que las características más relevantes de las Mypes eran ambas características descritas, a diferencia del 23% dijeron que la característica más relevante era las ventas anuales y el 27% respondieron que era el número de trabajadores.

4.2. Análisis de los resultados

TABLA N° 01

Del 100% igual a 22 encuestados, el 41% afirmaron que la clase de financiamiento que implementaron en su Mype fue el endeudamiento, a diferencia del 23% dijeron que fueron ambos y el 36% respondieron que el financiamiento fue por capital propio.

Los resultados de la presente investigación coinciden con el estudio realizado por Castillo (2008) que sostiene, que la asistencia financiera no debería tener un alcance general a todo el sector de las Mypes de esta actividad, sino sólo al sub conjunto de buenas empresas con demanda de crédito insatisfecha por no contar sus potenciales acreedores con suficiente información cuantitativa sobre el desempeño pasado de la empresa y sobre sus flujos futuros esperados.

Entre los resultados empíricos y teóricos existe una relación directa porque la asistencia financiera eficiente y sostenible en el tiempo no debería sumir la forma de subsidios sin contraprestación o, similarmente, de préstamos incobrables.

TABLA N° 02

Como se observa en la tabla y gráfico N° 02, del 100% igual a 22 encuestados, el 45% afirmaron que el financiamiento a corto plazo fue mediante el crédito

bancario, a diferencia del 5% dijeron financiamiento por medio de la cuenta por cobrar, el 27% dijeron financiamiento por medio de los inventarios, el 14% respondieron línea de crédito y el 9% dijeron pagare.

Un estudio de Gonzales, Correa & Acosta (2008) en su investigación sobre factores determinantes de la rentabilidad financiera de la Mypes, indican la importancia de la rentabilidad como factor esencial para la supervivencia de la empresa a largo plazo con lo que cumple con el objetivo de su estudio en la determinación y evaluación desde una perspectiva empírica de los factores económicos financieros.

Como se puede observar tanto los resultados obtenidos con lo propuesto por Gonzales existe una relación muy relevante.

TABLA N° 03

Del 100% igual a 22 elementos de la muestra, el 68% respondieron que el financiamiento a largo plazo que obtuvo fue ninguno de los mencionados, a diferencia del 14% dijeron que fue por arrendamiento financiero y el 18% dijeron financiamiento mediante una hipoteca.

Un estudio realizado por Moreno, Hernández, Mendoza, Vargas & Villegas (2010), en su tesis sobre caracterización de las fuentes de financiamiento para las Mypes y medianas empresas, sostienen que la crisis crediticia ocurrida en los Estados

Unidos de Norteamérica y la vida en México desde 1995, ha provocado la apertura de este tipo de empresas, desafortunadamente muchas de ellas no han logrado sobrevivir por múltiples factores; a pesar de la disponibilidad de diversos programas de apoyo para las Mypes y medianas empresas expresados en diferentes programas de los gobiernos federal, estatal e inclusive municipal, se consideran insuficientes desde el punto de vista de los organismos empresariales como consecuencia de la falta de recursos presupuestales y como de difusión.

La relación que guardan entre las Mypes agroveterinarias y las Mypes de México se relacionan desde el punto de vista de las fuentes financieras que generalmente son escasos, para financiar las actividades agroveterinarias en beneficio del desarrollo agrícola en el país.

TABLA N° 04

Se observa en la tabla y gráfico N° 04, del 100% igual a 22 encuestados, el 77% afirmaron que el tipo de financiamiento que utilizaron fueron las fuentes internas (inversión) y el 23% dijeron que fueron las fuentes externas de financiamiento (pasivo).

El estudio de Preciado (2012) sobre caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes sector comercio, rubro ferretero del distrito de Villa el Salvador, periodo 2012-2013, logró el objetivo describir las principales características del financiamiento; los resultados que obtuvo fue: la

mayor parte de los micro empresarios eran mujeres, cerca de la mitad con instrucción superior universitaria; pero un significativo 42.86% recibieron crédito del sistema bancario, pagando una tasa de interés entre 1,5 a 3,5 mensuales y el 67.7% utilizaron el crédito recibido como capital de trabajo.

Este hecho se diferencia con los resultados obtenidos porque el 77% de Mypes agroveterinarias obtuvieron financiamiento para la inversión.

TABLA N° 05

Del 100% igual a 22 encuestados, el 50% afirmaron que el tipo de rentabilidad más importante era la rentabilidad financiera, a diferencia del el 9% no respondieron y el 41% dijeron que el tipo de rentabilidad más importante era la rentabilidad económica.

Relacionados a los resultados obtenidos el estudio de Sagástegui (2010) en su estudio sobre la caracterización, financiamiento y rentabilidad en el sector servicios, sostiene que el 33.4% de las Mypes encuestadas recibieron créditos financieros en el año 2008; en cambio en el año 2009 sólo el 16.7% recibieron crédito; concluyendo que el micro crédito financiero si contribuyo al mejoramiento de las rentabilidad de sus empresas.

Como se puede verificar en ambos casos afirman que obtuvieron buena rentabilidad financiera.

TABLA N° 06

Del 100% igual a 22 gerentes y/o administradores encuestados, el 64% afirmaron que el análisis más importante para su empresa era ambos tipos de análisis, a diferencia del 13% dijeron que el análisis más importante era el análisis externo y el 23% dijeron que era el análisis interno.

Los resultados de la presente investigación se relacionan con el estudio realizado por Silupú (2008) en su tesis sobre financiamiento a las Mypes, sostiene que destaca el factor restrictivo para el desarrollo limitado de acceso al financiamiento y la ausencia de una adecuada gestión financiera y administrativa, por lo que tienen que realizar el análisis interno y externo, y en otros casos ambos tipos de análisis. En este camino el 40% de las tasas de interés implican mayores costos financieros y menores probabilidades de desarrollo.

Como se puede observar pueden existir mecanismos que permitan dinamizar el sector agroveterinario como micro empresas importantes mediante la participación accionaria de un grupo de socios que inyecten capital a la empresa asumiendo el riesgo.

TABLA N° 07

Del 100% igual a 22 encuestados, el 41% afirmaron que los aspectos de rentabilidad que realizaban en sus empresas en el análisis contable eran todas las

anteriores, a diferencia del 9% dijeron que era el análisis de la estructura financiera, el 32% respondieron que era el análisis de la rentabilidad.

Al respecto Pachas (2009) en su tesis sobre incidencia de los problemas en las Mypes, concluye: las tasas de interés aplicadas a los préstamos que acceden las Mypes y Pymes resultan excesivas y que al carecer de historia crediticia e información mínima organizada en estados financieros básicos para evaluar rasgos de riesgos, más del 82% de los pequeños y microempresarios tienen que aceptar tasas de interés anual por encima del mercado y superior al 100%.

En este sentido el análisis de la rentabilidad, la solvencia y el análisis de la estructura financiera se ven menoscabados en el análisis contable. Por esta razón tienen relación entre propuesta teórica de Pachas y los resultados obtenidos en el presente estudio.

TABLA N° 08

Se observa en la tabla y gráfico N° 08, del 100% igual a 22 encuestados, el 73% afirmaron que en las cuentas empresariales el tipo de análisis temporal de datos más importante era el análisis horizontal y el 27% dijeron que era el análisis vertical.

Teóricamente el análisis horizontal permita análisis la tendencia y establecer relaciones entre los diferentes conceptos contenidos en los estados contables, poniendo de manifiesto los cambios mostrados por importes de diferentes partidas tales como calculando las diferencias en valor absoluto de cada partida, mostrando

las correspondientes tasas de variación y experimentando la evolución mediante números índices. Así como el análisis vertical implica la conversión de los importes referidos a los conceptos que aparecen en los estados financieros en términos de porcentaje sobre un concepto y que se toma como referencia.

Se puede evidenciar que existe una relación importante entre el resultado de la presente investigación y la propuesta realizado por Cano (2007).

TABLA N° 09

Del 100% igual a 22 elementos de la muestra, el 46% afirmaron que el nivel de análisis que más utilizaban eran ambos, a diferencia del 18% dijeron que el nivel de análisis que más utilizaban eran el segundo nivel: rentabilidad financiera, y el 36% respondieron que era el primer nivel: rentabilidad económica.

Cualquier forma de entender los conceptos de resultado e inversión determinará un indicador de rentabilidad; así tenemos un primer nivel de análisis conocido como rentabilidad económica o del activo y un segundo nivel la rentabilidad financiera el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses con los fondos propios de la empresa y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

Estas circunstancias objetivo prácticas y la teoría propuesta por Sánchez (2009) muestran la relación sobre tipos de rentabilidad que en muchos casos definen como el apalancamiento financiero.

TABLA N° 10

Del 100% igual a 22 gerentes y/o Administradores encuestados, el 72% dijeron no saber sobre los modelos teóricos de rentabilidad, a diferencia del 14% afirmaron que los modelos teóricos de rentabilidad que más empleaban era la teoría de la rentabilidad y del riesgo de Markowitz y otro 14% dijeron que era la teoría de la rentabilidad y del riesgo de Sharpe.

Los resultados empíricos de 72% que muestra el desconocimiento de los gerentes y/o administradores de las agroveterinarias indican claramente que no aplican ninguna de las teorías tanto como de Markowitz y de Sharpe. Probablemente pueden adquirir mayor conocimiento con la capacitación futura que puedan tener acerca del emprendimiento y administración empresarial.

TABLA N° 11

Como se observa en la tabla y gráfico N° 11, del 100% igual a 22 encuestados, el 50% afirmaron que las características más relevantes de las Mypes eran ambas características descritas, a diferencia del 23% dijeron que la característica más

relevante era las ventas anuales y el 27% respondieron que era el número de trabajadores.

Se consideran que las características más relevantes de las Mypes, se relacionan con el número de trabajadores, cuando la Ley establece que la micro empresa tiene de uno hasta 10 trabajadores y la pequeña empresa de hasta 100 trabajadores; de acuerdo a las ventas anuales, la Ley establece que la micro empresa tiene un manejo económico hasta un máximo de 150 UIT; y la pequeña empresa hasta el monto máximo de 1700 UIT.

En cuanto al conocimiento de las características más relevantes de las Mypes por parte de los gerente y/o administradores de las Mypes agroveterinarias, se nota claramente que tienen un nivel medio y bajo, ya que sus respuestas marcadas fueron ambas características; por lo que requieren una capacitación permanente.

V. CONCLUSIONES

1. Las Mypes agroveterinarias de la ciudad de Huaraz se caracterizan por solicitar poco financiamiento bancario con el 45% y más financiamiento obtienen de la fuente interna en un 77%, que pueden ser préstamos de familiares y/o capital propio, lo que se demuestra una rentabilidad de nivel medio y bajo, tanto en el primer y segundo nivel de rentabilidad económica y financiera en un 46%.
2. Se han identificado la cantidad de Mypes del sector comercio rubro agroveterinaria de la Avenida Raimondi de Huaraz en el 2013, con el 41% (Tabla N° 01) de Mypes que financiaron su empresa mediante el endeudamiento y el 45% con un financiamiento a corto plazo de crédito bancario (Tabla N° 02).
3. Quedan descritas las clases de financiamiento de las Mypes del sector comercio rubro agroveterinaria de la Avenida Raimondi de Huaraz en el 2013, con el 68% (Tabla N° 3) que afirmaron que ninguno obtuvo financiamiento a largo plazo y el 77% (Tabla N° 4) que el tipo de financiamiento utilizado fue de fuente interna de financiamiento (inversión).
4. Se han determinado los niveles de rentabilidad en las Mypes del sector comercio rubro agroveterinaria de la Avenida Raimondi de Huaraz en el 2013, con el 64% (Tabla N° 6) que consideran que el análisis más importante de su empresa se refieren al análisis interno y externo (ambos tipos); el 41% (Tabla N° 7) de microempresarios afirmaron realizar el análisis de la rentabilidad, de la solvencia

y de la estructura financiera; así mismo el 73% (Tabla N° 8) indicaron realizar el análisis horizontal que constituye ser más importante en las cuentas empresariales; el 43% (Tabla N° 09) indicaron que realizaban el análisis de rentabilidad tanto económica como financiera; pero el 72% (Tabla N° 10) muy significativo, desconocían la aplicación de los modelos teóricos de rentabilidad y el 50% (Tabla N° 11), conocían las características más relevante de las Mypes, por el número de trabajadores y las ventas anuales.

RECOMENDACIONES

1. Las MYPES agroveterinarios de la ciudad de Huaraz deben recurrir a un mayor financiamiento de las instituciones bancarias y no bancarias, con el fin de fortalecer su micro empresa y obtener mayor rentabilidad; cumpliendo con el principio “a mayor financiamiento mayor rentabilidad empresarial”.
2. Los microempresarios agroveterinarios de la ciudad de Huaraz deben diversificar sus ventas de los productos agroveterinarios, de acuerdo al financiamiento que obtengan de las entidades Financieras Bancarias y no Bancarias.
3. Las entidades es objeto de estudio deben solicitar financiamiento a corto plazo de las entidades financieras, con la finalidad de incrementar el patrimonio de la empresa e impulsar el desarrollo sostenido de las mismas para alcanzar mayores niveles de rentabilidad.
4. Cuando las empresas hayan logrado su posicionamiento alcanzando niveles aceptables de rentabilidad deben reinvertir las ganancias, reduciendo el endeudamiento de fuente externa, a fin de evitar gastos financieros que van en desmedro de las mismas.

ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

Referencias bibliográficas

- Acuña, L. (2010) *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio – rubro distribuidoras de útiles de oficina del distrito de Chimbote, periodo 2008-2009*. Tesis de Titulación. Chimbote-Ancash: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Aguiarda, Z. (2008) *Rentabilidad y riesgo en el comportamiento financiero de la empresa*, Ed. CIES, Las Palmas.
- Alberca, J. & Rodríguez, G. (2012) *Incremento de rentabilidad empresa “el carrete”*. Tesis de Maestría. Ecuador: Universidad Central del Ecuador.
- Aranda, M. (2008) *Generación y sustentación de rentabilidad de la Industria Textil en México*. Tesis Doctoral. México: Instituto politécnico nacional.
- Bazán J. (2008) *La demanda de crédito en las Mypes industriales de la provincia de Leoncio Prado durante el año 2006*. Tesis de Titulación. Tingo María – Perú: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Benegas, O. (2010). *Análisis interno y externo en las empresas*. Madrid: Ed. Cívitas.
- Bertein, L. (2009) *Análisis de estados financieros. Teoría, aplicación e interpretación*. Madrid: Ed. Irwin.
- Bisquerra, G. (2009) *El financiamiento en las Mypes*. Barcelona: Ed. PPU.
- Briceño, D. (2009) *Financiamiento las herramientas de gestión que toda pequeña empresa debe conocer*. Estados Unidos de América: USAID.

- Calva, J. & Conde, C.(2007)*Financiamiento del crecimiento económico*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Castillo, J. (2008) *Legislación de las Mypes y acceso al financiamiento, realizada en España*. Tesis Doctoral. España: Universidad de Salamanca.
- Castro, N. (2009) *Administración de Fondos de Pensiones: un Nuevo Indicador de Rentabilidad*. Tesis de Maestría. Santiago de Chile: Universidad Católica de Chile.
- Chiroque, J. (2013) *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro artículos de ferretería del mercado modelo de Piura, período 2012*. Tesis de Titulación. Piura: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Ciro, A. &Yacsahuache, M. (2010). *Financiamiento de las Mypes*. Lima-Perú: Finanzas.
- Cuervo, A. (2008). *Análisis y planificación financiera de la empresa*. Madrid: Ed. Cívitas.
- Espinoza, F. (2008) *Análisis contable de la rentabilidad empresarial, Centro de Estudios Financieros*. Madrid:
- Gonzales, A., Correa, A. & Acosta, M. (2008) *Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las pymes*. Tesis de Maestría. España: Universidad de la Laguna.
- Gonzales, E. (2008) *Variedad estratégica y rentabilidad empresarial*. Tesis de Maestría. Universidad de Oviedo.
- Herrera, S. Limón, S. & Soto, I. (2006) *Teorías de la estructura financiera*. Madrid: Ed. Díaz de Santos.

- Jaramillo, D. (2008) *El financiamiento económico y financiero de las Pymes*. Santiago de Chile: CEPAL.
- León, J. & Schereiner, M. (2008) *Financiamiento para las micro y pequeña empresas*. Lima-Perú: Editorial Edigraber.
- Liscano, J. (2007) *Rentabilidad empresarial propuesta práctica de análisis y evaluación*. Madrid: ed. Comunicación, S.L.
- Moreno, P., Hernández, G. Mendoza, F. Vargas, T. & Villegas, E. (2010) *Caracterización de las fuentes de financiamiento para las MiPyMEs en el Estado de Hidalgo*. Tesis de Maestría. México: Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo.
- Pachas, M. (2009) *Incidencia de los préstamos en las Mypes*. Tesis de Maestría. Piura: Universidad Nacional de Piura.
- Pérez, L. & Capillo F. (2010) *Financiamiento*. [Citada 13 Marzo 2014]. Disponible desde:
http://www.infomipyme.com/Docs/GT/Offline/financiamiento/financiamiento.htm#_Toc54852237
- Preciado, A. (2012) *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio - rubro Ferretero del distrito de Villa el Salvador, período 2012-2013*. Tesis de Titulación. Lima-Perú: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Reyna, R. (2008) *Incidencia del Financiamiento y la Capacitación en la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio-estaciones de servicios de combustibles del Distrito de Nuevo Chimbote*,

- periodo 2006-2007*. Tesis de Titulación. Chimbote: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Rivero, P. (2010). *Análisis de balances y la rentabilidad económica y financiera de las pymes*. 6ta ed. Madrid: Ed. Pirámide.
- Sagastegui, M. (2010) *Caracterización del financiamiento y rentabilidad en el sector servicios – rubro pollerías del distrito de Chimbote*. Tesis de Titulación. Chimbote: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Sánchez, F. (2002) *Teoría de la rentabilidad empresarial*. México: Editorial Continental.
- Sánchez, J. (2009) *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. [Acceso 20 Dic. 2013] Disponible desde: <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>
- Sifuentes, L. (2008) *Fondos de capital riesgo: una alternativa de financiamiento para las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES)*. Lima – Perú: Grijley.
- Sillupú, B. (2008) *Financiamiento a las Mypes*. Tesis de Maestría. Lima-Perú: Universidad Católica del Perú.
- Valiente, J. (2007) *Análisis de estados financieros y la rentabilidad empresarial*. Madrid: Ed. McGraw-Hill.

ANEXOS

ANEXO N° 01

CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

N°	ACTIVIDADES	MAR	ABR	MAY
01	Observación de la realidad problemática	X		
02	Revisión de la literatura científica	X		
03	Elaboración del proyecto de tesis	X		
04	Presentación del proyecto de tesis	X		
05	Implementación del trabajo de campo		X	
	5.1 Previsión de fichas de investigación		X	
	5.2 Estructura de instrumentos de medición		X	
	5.3 Prueba piloto			X
	5.4 validación de los instrumentos de medición			X
06	Trabajo de campo			X
	6.1 Reajuste y recopilación de datos de marco teórico			X
	6.2 Aplicación de los instrumentos de medición			X
07	Procesamiento y análisis estadístico de datos			X
08	Elaboración del pre limpio del informe final de tesis			X
09	Presentación del pre limpio			X
10	Redacción final de la Tesis			X
11	Sustentación de Tesis			X

ANEXO N° 02
PRESUPUESTO

Código de gasto	Descripción	Cantidad	Precio unitario	Precio total
	REMUNERACIÓN			S/. 800.00
2.3.2.7	Asesor de Tesis	01	400.00	400.00
	Estadístico	01	300.00	300.00
	Personal de apoyo	01	100.00	100.00
	BIENES DE INVERSIÓN			S/. 1,810.00
2.6.3.2	Computadora	01	1,300.00	1,300.00
	Impresora	01	400.00	400.00
	Mobiliario	01	40.00	40.00
	BIENES DE CONSUMO			S/. 122.50
2.3.1.5	Papel A4 80gr	01 Millar	20.00	20.00
	Tinta para impresora	01 Cartucho	70.00	70.00
	CDs	03 Unidades	1.00	3.00
	USB	01 Unidad	20.00	20.00
	Cuaderno de campo	01 Unidad	4.00	4.00
	Lapiceros	03 unidades	1.00	3.00
	Resaltador	01 Unidades	2.50	2.50
	SERVICIOS			S/. 510.69
2.3.2.2	Copias	200 Paginas	0.10	20.00
	Empastado	03 Ejemplares	20.00	60.00
	Impresión de ejemplares de tesis	450 Páginas	0.10	45.00
	Servicios de internet	50 Horas	1.00	50.00
	10% de imprevistos			335.69
TOTAL				S/. 3,273.69

ANEXO N° 03

CUESTIONARIO ESTRUCTURADO

Instrucción: El presente cuestionario es parte de un trabajo de investigación contable por lo que solicita se sirva contestar a las siguientes preguntas que tienen como objetivos Conocer las características del financiamiento y al rentabilidad de las Mypes agroveterinarias de la Av. Raimondi - Huaraz 2013.

I. DE LA CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO

1. ¿Con qué clase de financiamiento ha implementado ud. su Mype?
 - a) Capital propio
 - b) Endeudamiento
 - c) Ambos

2. Sí ud. se endeudó ¿Cuál fue su financiamiento a corto plazo?
 - a) Crédito bancario
 - b) Pagare
 - c) Línea de crédito
 - d) financiamiento por medio de la cuenta por cobrar
 - e) Financiamiento por medio de los inventarios

3. Sí ud. se endeudó ¿Cuál fue su financiamiento a largo plazo?
 - a) Hipoteca
 - b) Acciones
 - c) Bonos
 - d) Arrendamiento financiero
 - e) Ninguno

4. ¿Qué tipo de fuente de financiamiento utilizó?
 - a) Fuente interna de financiamiento (inversión)
 - b) Fuente externa de financiamiento (pasivo)

II. DE LA RENTABILIDAD

5. ¿Qué tipo de rentabilidad es más importante para ud?
 - a) Rentabilidad económica
 - b) Rentabilidad financiera
 - c) No responde

6. ¿Cuál es el análisis de su empresa que es más importante para ud?
 - a) Análisis interno

- b) Análisis externo
 - c) Ambos tipos
7. ¿Qué aspectos de la rentabilidad realiza ud. en el análisis contable?
- a) Análisis de la rentabilidad
 - b) Análisis de la solvencia
 - c) Análisis de la estructura financiera
 - d) Todas las anteriores
8. ¿Qué tipo de análisis temporal de datos son importantes en las cuentas empresariales?
- a) Análisis horizontal
 - b) Análisis vertical
9. ¿Cuáles son los niveles de análisis de rentabilidad que ud. más realiza?
- a) Primer nivel: rentabilidad económica
 - b) Segundo nivel: Rentabilidad financiera
 - c) Ambos niveles
10. ¿Cuáles son los modelos teóricos de rentabilidad que más emplea?
- a) Teoría de la rentabilidad y del riesgo de Markowitz
 - b) Teoría de la rentabilidad y del riesgo de Sharpe.
 - c) No sabe
11. ¿Cuáles las características más relevantes de las Mypes?
- a) Número de trabajadores
 - b) Ventas anuales
 - c) Ambas características

RESPONSABLE: MTC