



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

PROPUESTA DE MEJORA DE LOS FACTORES RELEVANTES DEL
FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA MICRO Y PEQUEÑA
EMPRESA CASO: MUEBLERIA DUEÑAS IMPORT – TINGO MARIA,
2018.

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

AUTORA:

ESTELA MENDOZA, MARIA ISABEL

ORCID: 0000-0003-3631-7088

ASESOR:

PEÑA CELIS, ROBERTO

ORCID: 0000-0002-7972-4903

HUÁNUCO – PERÚ

2019

1. TITULO

PROPUESTA DE MEJORA DE LOS FACTORES RELEVANTES DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA CASO: MUEBLERIA DUEÑAS IMPORT – TINGO MARIA, 2018.

2. EQUIPO DE TRABAJO

AUTORA

ESTELA MENDOZA, MARIA ISABEL

ORCID: 0000-0003-3631-7088

Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Estudiante de Pregrado, Filial
Huánuco, Perú

ASESOR

PEÑA CELIS ROBERTO

ORCID: 0000-0002-4903

Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Facultad de Ciencias Contables,
Financiera y Administrativas, Escuela Profesional de Contabilidad, Filial Huánuco,
Perú

3. HOJA DE FIRMA DEL JURADO

PARDAVE BRANCACHO, JULIO VICENTE

PRESIDENTE DEL JURADO

ORCID: 0000-0002-1665-9120

SINCHE ANAYA, AIICHIRA YELMA

MIEMBRO

ORCID: 0000-0002-5300-377X

GAVIDIA MEDRANO, GERONCIO ALGEMIRO

MIEMBRO

ORCID: 0000-0002-2413-1155

4. AGRADECIMIENTO

A la universidad

A la universidad católica los ángeles de Chimbote filial Huánuco, por la oportunidad que me da de culminar mi carrera profesional.

A la facultad

A la facultad de ciencias contables y financieras, por formarnos buenos profesionales.

A las empresas

A la representante legal de la empresa Mueblería Dueñas Import, que me brindo la información para poder elaborar mi tesis.

4. DEDICATORIA

A Dios

A DIOS por cuidarme de todo el malo y guiar mis pasos por el bien.

A mi familia

A mis padres, por su apoyo incondicional, por sus palabras de aliento en los momentos más difíciles.

A mis docentes

A mis profesores por la enseñanza que me dieron durante mi formación profesional.

5. RESUMEN

La presente investigación tuvo por finalidad en identificar las oportunidades del financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018. Esta empresa con más de 25 años en el mercado, ha tenido diferentes momentos y experiencias al igual que la economía del país, sin embargo, la existencia del financiamiento con altas tasas de intereses tal vez no permite obtener mayores dividendos y rentabilidad para la empresa.

El estudio fue de tipo cuantitativo, nivel de investigación descriptivo y cuyo diseño de investigación fue no experimental-descriptivo, para poder recoger la información se utilizó el cuestionario como instrumento, la misma que se aplicó, al representante de la empresa obteniendo los principales resultados: **respecto al financiamiento de corto plazo:** la empresa considera que es una de las opciones que escoge para obtener financiamiento permitiéndole mayores posibilidades de rentabilidad. **Respecto al financiamiento de largo plazo:** lo elige la empresa especialmente para la compra de activos sin embargo en la actualidad no la practica porque no es necesario; **respecto al financiamiento externo:** la empresa acude a al sistema no bancario permitiendo cubrir sus necesidades financieras lo cual le permite obtener mejores posibilidades de rentabilidad. Finalmente, la rentabilidad de la empresa ha mejorado por el financiamiento recibido y la reinversión adecuada de las utilidades en beneficio de la empresa.

Palabras Claves: Financiamiento, MYPE, Plazos de financiamiento y Rentabilidad.

5. ABSTRACT

The purpose of this research was to identify financing opportunities that improve the possibilities of profitability of the micro and small business case: Mueblería Dueñas Import - Tingo María, 2018. This company with more than 25 years in the market, has had different moments and experiences like the economy of the country, however, the existence of financing with high interest rates may not allow obtaining higher dividends and profitability for the company.

The study was of quantitative type, level of descriptive research and whose research design was non-experimental-descriptive, to be able to collect the information the questionnaire was used as an instrument, the same that was applied, to the representative of the company obtaining the main results: Regarding short-term financing: the company considers that it is one of the options it chooses to obtain financing, allowing it greater possibilities of profitability. Regarding long-term financing: the company chooses it especially for the purchase of assets, however, at present it is not practiced because it is not necessary; Regarding external financing: the company goes to the non-banking system, allowing it to cover its financial needs, which allows it to obtain better profitability possibilities. Finally, the profitability of the company has improved by the financing received and the adequate reinvestment of profits for the benefit of the company.

Keywords: Financing, MYPE, Financing terms and Profitability.

6. CONTENIDO

1. TITULO	ii
2. EQUIPO DE TRABAJO	iii
3. HOJA DE FIRMA DEL JURADO	iv
4. AGRADECIMIENTO	v
4. DEDICATORIA	vi
5. RESUMEN	vii
5. ABSTRACT	viii
6. CONTENIDO	ix
7. ÍNDICE DE TABLAS	xi
7. ÍNDICE DE GRÁFICAS	xii
I. INTRODUCCION	13
II. REVISIÓN DE LITERATURA	20
2.1. Antecedentes	20
2.1.1. Antecedentes Internacionales	20
2.1.2 Antecedentes Nacionales	24
2.1.3. Antecedentes Regionales	28
2.1.4 Antecedentes Locales	31
2.2 Bases Teóricas de la Investigación.....	32
2.2.1. Teoría de financiamiento.....	32
2.2.2 Teorías de Rentabilidad	49
2.2.3 Las micro y pequeñas empresas MYPE	54
2.2.4 Marco Conceptual	56
III. HIPOTESIS.....	58
IV. METODOLOGÍA	59
4.1. Diseño de Investigación	59
4.2. El universo y Muestra	61
4.3. Definición y Operacionalización de variables.....	61
4.4. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos	63
4.5. Plan de Análisis	63
4.6. Matriz de Consistencia	64
4.7 Principios Éticos	65
V. RESULTADOS	67

5.2. Análisis de Resultados	80
VI. Conclusiones	82
VII. Propuesta de mejora	83
8. Referencias Bibliográficas	84
ANEXO	91
ANEXO N° 01 INSTRUMENTO DE RECOLECCION DE DATOS	92
ANEXO N° 02 EVIDENCIAS FOTOGRAFICAS	95

7. ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: ¿Solicitó en alguna oportunidad crédito para su negocio?	67
Tabla 2: ¿Usted elige el corto plazo para la devolución del crédito obtenido?	68
Tabla 3: ¿Qué indicadores usted utiliza para elegir a la entidad financiera como el proveedor de créditos financieros?.....	69
Tabla 4: ¿De qué instituciones financieras ha obtenido el crédito?	70
Tabla 5: ¿El financiamiento solicitado es a largo plazo?	71
Tabla 6: ¿Cuál fue el tipo de crédito que obtuvo?.....	72
Tabla 7: ¿En qué fue invertido el crédito financiero que usted obtuvo?	73
Tabla 8: ¿Cree usted que su negocio es rentable?	74
Tabla 9: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido?	75
Tabla 10: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio de debe al financiamiento a corto plazo?.....	76
Tabla 11: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio de debe al financiamiento a largo plazo?.....	77
Tabla 12: ¿Cree usted que la rentabilidad a mejorado debido a su financiamiento externo?	78
Tabla 13: ¿Cree usted que las tasas de intereses son accesible?	79

7. ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1: ¿Solicitó en alguna oportunidad crédito para su negocio?	67
GRÁFICA 2: ¿Usted elige el corto plazo para la devolución del crédito obtenido?.....	68
GRÁFICA 3: ¿Qué indicadores usted utiliza para elegir a la entidad financiera como el proveedores de créditos financieros?.....	69
GRÁFICA 4: ¿De qué instituciones financieras ha obtenido el crédito?	70
GRÁFICA 5: ¿El financiamiento solicitado es a largo plazo?	71
GRÁFICA 6: ¿Cuál fue el tipo de crédito que obtuvo?	72
GRÁFICA 7: ¿En qué fue invertido el crédito financiero que usted obtuvo?.....	73
GRÁFICA 8: ¿Cree usted que su negocio es rentable?.....	74
GRÁFICA 9: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido?	75
GRÁFICA 10: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio de debe al financiamiento a corto plazo?.....	76
GRÁFICA 11: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio de debe al financiamiento a largo plazo?.....	77
GRÁFICA 12: ¿Cree usted que la rentabilidad a mejorado debido a su financiamiento externo?	78
GRÁFICA 13: ¿Cree usted que las tasas de intereses son accesible?.....	79

I. INTRODUCCION

Esta investigación titulada propuesta de mejora de los factores relevantes del financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeña empresa Caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018. Es una actividad económica que permite dinamizar la economía, ofreciendo bienes según las leyes del mercado satisfaciendo las necesidades y demandas de la sociedad en esta parte del país.

En América Latina y el Caribe, las MYPE son los motores del crecimiento económico, por ello, es preocupación de los gobiernos de turno y de la sociedad civil en generar los instrumentos adecuados para apoyarlas. Estos instrumentos son fundamentalmente el financiamiento (créditos) y la capacitación empresarial. **(Bernilla, 2006).**

Lastra (2007) manifiesta que las micro y pequeñas empresas (MYPES) contribuyen con casi la mitad del Producto Bruto Interno PBI, ocupan a 75 de cada 100 personas de la población económicamente activa (PEA) y su complejidad económica productiva se incrementa por su precariedad social. Por ello, se requiere de un enfoque incluyente para atender a las MYPE como parte de la estrategia del desarrollo nacional.

En el Perú las (MYPES) conforman el grueso del tejido empresarial, dado que, del total de empresas existentes en el país, el 98.4% son (MYPES), las mismas que aproximadamente generan el 42% de la producción nacional, proporcionando el 88% del empleo privado del país. Lo cual refleja que la productividad y rendimiento es relativamente baja.

De igual modo las (MYPES) son fundamentales para la subsistencia familiar en ese sentido literal del término; ahí está la pobreza urbana y rural. En ellas, los costos

laborales y los requerimientos de la subsistencia familiar. Mientras que las pymes se forman por racionalidad empresarial y son más empresas que familia; en cambio, las (MYPES) so familias más que empresas

López (2009). Afirma que las (MYPES) requieren de un efectivo acceso al financiamiento, pero también es cierto que no basta el crédito y que resultan indispensables un impulso promocional, un apoyo organizacional y un respaldo de carácter integral, que incida estructuralmente en todos los aspectos que conforman la actividad empresarial.

Gonzales (2002). Señala que la rentabilidad es un factor esencial para la supervivencia de las (MYPES) a largo plazo, que favorece la creación de un elevado número de empleos e ingresos para el Estado. Es un indicador financiero más habitual a la hora de medir el nivel de acierto o fracaso en la gestión empresarial. Posibilita evaluar, a partir de los valores reales obtenidos, la eficacia de las estrategias implementadas y efectuar, por tanto, comparaciones sobre la posición competitiva de una organización en el entorno socioeconómico en el que actúa

También, CEPAL (2010) concluye que el acceso heterogéneo al financiamiento refuerza las desigualdades de las capacidades productivas y la inserción en los grandes mercados, creando un círculo vicioso que condena a los segmentos productivos caracterizados por la presencia de pequeñas y medianas empresas a una permanente vulnerabilidad y a un crecimiento deficiente que se ubica por debajo de las potencialidades de ese tipo de empresas.

Aguirre, (2006), nos dice que en la actualidad en nuestro país, las formas de hacer comercio han cambiado mucho en estos últimos años con ayuda del Internet, una persona que esté conectado al Internet podrá comprar cualquier producto que

se ofrezca en la red en cualquier parte del mundo. En este panorama, la pequeña empresa difícilmente tendrá alcance global actuando individualmente; aunque tenga un buen nicho del mercado local, no estará libre de que en cualquier momento sea atropellado por una empresa del exterior en su tradicional mercado

El mundo avanza a una velocidad acelerada hacia la globalización de la economía, la cultura y todas las esferas del quehacer de la humanidad, lo que implica grandes retos a los países y a las micro y pequeñas empresas (MYPE), en cuanto a diversos temas, tales como: generación de empleo, mejora de la competitividad y, sobre todo, el crecimiento de los países **(Flores, 2004)**.

Las MYPES han causado gran impacto en la economía del país, este impacto también es a nivel social, pues antes el incremento de la cantidad de esta unidad empresarial, la demanda de mano era especializada en realizar labores específicas, es decir con personas con competencia laborales que permitan incrementar la productividad en estas empresas. La misma realidad se repite en países desarrollados y de aquellos que están en proceso del desarrollo.

Actualmente, la labor que llevan a cabo las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) es de indiscutible relevancia, no solo teniendo en cuenta su contribución a la generación de empleo, sino también considerando su participación en el desarrollo socioeconómico de las zonas en donde se ubican. Okpara y Wynn (2007) afirman que los pequeños negocios son considerados como la fuerza impulsora del crecimiento económico, la generación de empleo y la reducción de la pobreza en los países en desarrollo. En términos económicos, cuando un empresario de la micro o pequeña empresa crece, genera más empleo, porque demanda mayor mano de obra. Además, sus ventas se incrementan, y logra con esto mayores beneficios, lo

cual contribuye, en mayor medida, a la formación del producto bruto interno (Okpara & Wynn, 2007).

Sin embargo, las MYPES enfrentan una serie de obstáculos que limitan su supervivencia a largo plazo y desarrollo. Estudios previos indican que la tasa de mortalidad de los pequeños negocios es mayor en los países en desarrollo que en los países desarrollados (Arinaitwe, 2006). Además, las pequeñas empresas deben desarrollar estrategias específicas de corto y largo plazo para salvaguardarse de la mortalidad, dado que iniciar una pequeña empresa involucra un nivel de riesgo, y sus probabilidades de perdurar más de cinco años son bajas (Sausser, 2005).

Si bien las MYPES representan un papel muy importante en la economía, el terreno donde se desarrollan todavía es muy frágil, pues se observan bajos índices de supervivencia y consolidación empresarial de estas empresas (Barba-Sánchez, Jiménez-Sarzo, & Martínez-Ruiz, 2007).

No debe extrañar, por tanto, que el crecimiento de estas empresas se haya visto acompañado de una pérdida en calidad de las condiciones en que se labora y que esta situación se vea reflejada en pérdida de productividad, bajos ingresos, malas condiciones laborales y riesgos para los trabajadores; factores que afectan directamente la capacidad competitiva de estas unidades económicas, pero también de todo un sector productivo específico. Las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) surgen de la necesidad que no ha podido ser satisfecha por el Estado, tampoco por las grandes empresas nacionales, ni las inversiones de las grandes empresas internacionales y por lo tanto, estas personas guiadas por esa necesidad buscan la manera de poder generar sus propias fuentes de ingresos, y para ello, recurren de diferentes medios para conseguirlo, creando sus propios negocios a través de

pequeñas empresas, con el fin de auto emplearse y emplear a sus familiares **(Gilberto, 2009)**.

La baja participación de las empresas de menor tamaño en el crédito al sector privado es un problema que aqueja a todas las economías modernas desde hace muchos años. Las argumentaciones que suelen esgrimirse para explicar esta baja participación son de diversa índole. Una de las principales se basa en la existencia de fallas en el funcionamiento de los mercados de créditos, esencialmente, por la insuficiente información con que cuentan los bancos para realizar las evaluaciones de riesgo. La cantidad de recursos canalizados, también se ve influida por el método de selección de beneficiarios predominante; este depende, por un lado, de la información que se encuentra disponible, y, por el otro, de las características de las entidades que operan en el mercado. La experiencia indica que las empresas pequeñas tienen mayor facilidad para obtener financiamiento cuando: predominan los bancos públicos, la banca privada es de capital nacional, existen instituciones más chicas y con mayor flexibilidad y se dispone de un banco nacional de desarrollo.

La falta de información sobre los proyectos de las empresas, sus ventas, potencialidad de crecimiento y la inexistencia o escasa transparencia de los balances contables, hacen difícil la medición del riesgo de incobrabilidad por parte de las entidades financieras. Adicionalmente, los bancos alegan que incurren en de economías de escala en las evaluaciones de créditos a pymes, ya que se trata de numerosas operaciones de bajo monto. Como resultado de la insuficiencia de información y de los riesgos atribuidos a estos créditos, las instituciones financieras imponen la presentación de garantías para cubrirse del riesgo y elevan las tasas de interés.

Las pymes, por su parte, tienen enormes dificultades para cumplir con los requisitos que les son exigidos. Por una parte, muestran falencias técnicas asociadas a la presentación de las solicitudes de préstamo ante los bancos. El Perú las MYPE representan el 98.3% del total de empresas existentes (94.4% micro y 3.9% pequeña), pero el 74% de ellas opera en la informalidad, La gran mayoría de las MYPE informales se ubican fuera de Lima, generan empleo de mala calidad (trabajadores familiares generalmente no remunerados) con ingresos inferiores a los alcanzados en las empresas formales similares. **(Choy, 2010).**

Por otro lado, el sector mueblería es un motor de la economía, es generador de empleo y tiene una importante inversión privada, el crecimiento anual es el 7.7% en los últimos quince años. Lo cual implica que este sector seguirá siendo el motor del crecimiento sostenido de la economía debido a la ejecución de proyectos de remodelación pública y privada.

La empresa Mueblería Dueñas Import, se encuentra ubicado en el Jr. José Prato cuadra 2 en la ciudad de Tingo María distrito de Rupa Rupa provincia de Leoncio Prado departamento de Huánuco, representada por su representante legal Barrantes Evangelista Julia, dedicado a la actividad de venta de muebles del hogar, inscrito en SUNAT el 30 de setiembre del 1994 RUC: 10229686670 con más de 25 años en el mercado, los factores que interviene son el financiamiento obtenido para poder mantenerse en el mercado vigente, competitivo y sus resultados sean la rentabilidad. La empresa Mueblería Dueñas Import, acude al financiamiento a largo plazo de las entidades financieras no bancarias, ya que su capacidad de pago califica de 18 meses a más tiempo, eso de alguna u otra forma le permite generar rentabilidad El rubro comercial que tiene directa vinculación con el sector hogar es la mueblería el cual tiene una de sus características es la cantidad significativa de artículos que

se presentan, dada la diversidad de demandas que pueden atenderse y el amplio mercado de este tipo de negocios. Dichos artículos tienen diferencias notables en cuanto a la rotación, como así también en el margen de rentabilidad.

La presente investigación es de tipo cuantitativo de nivel descriptivo de estudio de caso de una sola unidad económica, por lo tanto, por la naturaleza del estudio se limitará en realizar la descripción de las variables financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas, especialmente de cómo viene operando en el rubro mueblería dado que se evidencia la gran importancia que significa el sector comercio y es la que más dinamiza actualmente a la economía del país. Por las consideraciones expuestas se formuló el siguiente enunciado: **¿Cómo las oportunidades del financiamiento mejoran las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018?**. De igual modo se formuló como objetivo general: Identificar las oportunidades del financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018. Y para responder al presente objetivo se formuló los siguientes objetivos específicos:

- ✚ Establecer las oportunidades del financiamiento a corto plazo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018.
- ✚ Describir las oportunidades del financiamiento a largo plazo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018.

- ✚ Explicar las oportunidades del financiamiento externo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018.

La investigación se justifica porque nos permitió conocer de manera descriptiva las oportunidades del financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad del sector comercio - rubro mueblería. Asimismo, esta investigación permitió tener mayor conocimiento en relación a las oportunidades del financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la representante legal de la micro y pequeña empresa del sector y rubro mueblería y así puedan tomar las mejores decisiones y ser sostenibles en el tiempo.

Por otro lado, los resultados y el aporte teórico servirán de referencia para otros estudios en otros contextos y espacios geográficos de la región y del país.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. Antecedentes

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Logreira, C & Bonett, M (2017) en su tesis titulada *“financiamiento privado en las microempresas del sector textil – confección en barranquilla – Colombia”* está presente investigación tuvo como objetivo general; analizar el financiamiento privado en las microempresas del sector textil – confecciones en barranquilla Colombia. En cuanto a la metodología empleada en esta investigación es de tipo descriptivo, nivel cuantitativo y diseño no experimental; para el recojo de información utilizó la técnica de la encuesta y el instrumento el cuestionario. Sus principales conclusiones del mencionado trabajo son:

Considerando que en Colombia es un país compuesto en su mayoría por microempresas estas deberían recibir un mayor apoyo del financiamiento que el que reciben en la actualidad, el cual no representa ni el 2% de total de colocaciones a nivel nacional. Adicional a lo anterior el microcrédito es considerado el más costoso en el mercado debido a que presentan mayor riesgo para las entidades financieras. Las compañías del financiamiento son las instituciones que en promedio han colocado microcréditos con tasas más elevadas del 33,5% EA, seguidas de los bancos comerciales con 31,8% EA y final mente las cooperativas financieras con tasas del 19,1%; si bien las tasas del microcrédito fue la segunda más alta dentro de las tasas mínimas adjudicadas alguna vez a estos préstamos con un 11,6% EA se demuestra que es posible otorgar financiamiento a microempresas con tasas menos costosas que permitan un mayor desarrollo de las mismas.

El 50,5% de las microempresas encuestadas afirmo contar con financiamiento de largo plazo compuesta en su mayoría por prestamos n moneda local provenientes de Bancos comerciales. Respecto a la financiación de corto plazo, las microempresas utilizan también los préstamos bancarios, créditos comerciales, pero estos no ofrecían ventajas algunas para el microempresario, debido que los accesos a estos eran en las mismas condiciones para las empresas. Se debe tener en cuan que los bancos comerciales son los que más requisitos exigen.

Las principales dificultad o barreras reportada por los microempresarios en Barranquilla corresponde al costo de las fuentes del financiamiento (44%), seguidas por el nivel de desconocimiento sobre las fuentes del financiamiento (21%), la identificación de un plazo corto para la devolución del capital (20%) y el nivel de exigencia en los requisitos para la financiación (14%). Muchas microempresas no

cuentan con estos requisitos ya que muchos con información contable o financiera o bien garantía que se les exigen para acceder al financiamiento.

También se tiene el trabajo de Vallina, A. (2015), en su trabajo de fin de Master Titulada “*Análisis del Efecto del Apalancamiento Financiero*” presentada al **Centro Internacional de Postgrado de la Universidad de Oviedo**, cuyo objetivo fue estudiar el apalancamiento financiero o endeudamiento y su efecto a la solvencia, rentabilidad y su relevancia en el ámbito empresarial; En cuanto a la metodología empleada en esta investigación es de tipo descriptivo, nivel cuantitativo y diseño no experimental; para el recojo de información utilizó la técnica de la encuesta y el instrumento el cuestionario. arribando a las siguientes conclusiones:

- El autor sostiene que el apalancamiento financiero afecta tanto a la solvencia como a la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, sostiene que, a más endeudamiento, mayor riesgo de insolvencia. Esto puede comprometer a la estabilidad de la empresa, que sería más vulnerable ante cualquier adversidad sobrevenida. El apalancamiento será útil para el accionista siempre y cuando genere beneficios positivos expresados en una mayor rentabilidad.
- Se plantea por tanto un dilema para todo administrador o gestor, que es el eje central que inspira el presente trabajo. Si el efecto apalancamiento financiero es positivo, lo razonable desde una prima económico sería endeudarse para conseguir la máxima rentabilidad para los accionistas (maximizar la rentabilidad financiera). Ahora bien, ese endeudamiento debería tener un límite, pues conforme se endeuda la empresa, aumenta el riesgo de insolvencia, y si nos endeudamos en exceso se podría comprometer la estabilidad empresarial. En definitiva, los administradores

o gestores, deben gestionar el endeudamiento asegurándose de que exista un adecuado equilibrio entre solvencia y rentabilidad.

- Este trabajo hace un análisis del apalancamiento que se concentra en la definición e interpretación de ratios financieros. concretamente la empresa analizada se encuentra en un nivel de endeudamiento que supera los niveles aconsejables.
- Con la realización de este trabajo, se ha podido comprobar cómo el análisis conjunto de las ratios de endeudamiento, capacidad de autofinanciación y del efecto apalancamiento financiero, constituye una metodología válida para enjuiciar si la gestión realizada por los administradores o gestores ha conducido al logro del difícil equilibrio entre solvencia y rentabilidad, aspecto de sumo interés tanto para accionistas como prestamistas. El autor resalta la importancia del apalancamiento financiero siempre y cuando sea en las medidas que corresponde. (p.37-38)

(ROJAS, 2015). En la tesis de título: “Financiamiento público y privado para el sector PYME en la Argentina”; tuvo como objetivo: investigar las causas por las cuales las Pymes no acceden a las fuentes de financiamiento público y privado en Argentina, para el periodo 2002-2012, llegando a las siguientes conclusiones:

- El objetivo del presente estudio es investigar las causas por las cuales las Pymes no acceden a las fuentes de financiamiento público y privado en Argentina.
- De acuerdo a la investigación realizada, es claro que el sistema bancario de Argentina es inusual en varios aspectos. Incluye una relevante extendida participación de grandes bancos extranjeros y una continua presencia de bancos estatales. El actual sistema refleja una importancia secuencia de cambio sucedidos desde los años noventa. Algunos de estos cambios son resultados de la política financiera del país y algunos otros se derivan de sucesivas crisis. En Argentina, como en el resto del mundo, los grandes bancos de capital privado, en general y

los bancos de capital extranjero, en particular, han dedicado poca atención al segmento de las empresas pyme.

- Al realizar una revisión de la evolución del financiamiento podemos enunciar que existe falta de comunicación por parte del sistema financiero y del estado hacia las pymes, lo que conlleva a que el acceso a los mismos no sea en el porcentaje esperado por el estado.
- El diagnóstico básico es que el volumen de crédito disponible para estas empresas es muy escaso. Esa escasez no refleja únicamente una restricción por el lado de la oferta de crédito sino también una baja demanda de crédito. En un contexto macro-político inestable caracterizado por alta volatilidad, puede haber firmas que hayan elegido voluntariamente asumir bajos niveles de deuda en el marco de sus estrategias de supervivencia. En los últimos años se observa un acercamiento entre el mundo empresarial y el sistema bancario, ya que ha ido aumentando la demanda de crédito, y también la proporción de la inversión financiada a través de financiamiento bancario, aunque en su mayoría sigue siendo autofinanciada.

2.1.2 Antecedentes Nacionales

Peña (2018). En su estudio denominado el financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferretero Tocache, 2017. Cuya finalidad de este estudio fue determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas. En cuanto a la metodología de investigación fue de tipo aplicada, el nivel descriptivo y el diseño correlacional descriptivo y para el recojo de información se aplicó la técnica de la encuesta y entre sus principales conclusiones son las siguientes:

Respecto al objetivo específico 1

Por la ubicación de las MYPE y del contexto la principal fuente de financiamiento son las cajas de ahorro, seguida de los amigos y luego del sistema bancario tal como se observa en el grafico 7, que del 100% de los encuestados el 15% señalan que la principal fuente de financiamiento fueron los amigos, el 65% manifiestan que fueron de las cajas de ahorro y solo el 20% de los Bancos. Dado que el capital con que cuentan es insuficiente, asimismo, esta acción se repite reiteradas veces lo cual implica que está generando utilidades para su empresa, por lo tanto, las fuentes del financiamiento inciden positivamente en la rentabilidad de sus negocios.

Respecto al objetivo específico 2

Las decisiones financieras que realizan los dueños de las Micro y Pequeñas Empresas para obtener financiamiento tanto para su constitución y actividades de día a día es producto de la planificación financiera, dado que en el trabajo de campo se obtuvo que el 90% de los encuestados afirman que si realizan la planificación financiera para tomar las decisiones sensatas entre ellas para la obtención del financiamiento.

Respecto al objetivo específico 3

Los plazos de pago es un aspecto relevante para obtener el financiamiento por parte de los microempresarios, sin embargo, los plazos para la devolución de los créditos no están a las expectativas dado que del 100% de los encuestados, el 45% opinan que si los plazos de pago de sus deudas están según su necesidad mientras que el 55% manifiestan que no lo están los plazos de pago según sus requerimientos.

En líneas generales se concluye que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferretería en el Distrito de Tocache, 2017, esta afirmación se corrobora con el valor obtenido del coeficiente de determinación que es de 78,06% este valor nos dice que la rentabilidad obtenida por los empresarios corresponde en su mayoría a las acciones de financiamiento en sus diversas características porque conciben que sin recursos de financiamiento sus actividades económicas tendrían ciertas dificultades porque consideran que es la fuerza de empuje para llevar adelante el negocio, en ese sentido la gestión de recursos económicos es fundamental para lograr la rentabilidad de su negocio.

López, J. (2016), tesis titulada, “Caracterización Del Financiamiento, De Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Comercio, Rubro Abarrotes En El Distrito De Callería, 2015”, su objetivo general es determinar la caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercial rubro abarrotes, se utilizó la metodología experimental-transversal- retrospectivo-descriptivo, con una población de 15 MYPEs y una muestra de 15 MYPEs y se llegó a las siguientes conclusiones: Respecto a los empresarios (objetivo específico 1): 1. La totalidad de los dueños o representantes legales de las Mypes encuestadas son adultos. 2. Poco más de la mitad de los representantes legales de las Mypes encuestadas son del sexo masculino. 3. Poco más de un tercio de los representantes legales de las Mypes encuestadas tienen instrucción de superior universitaria completa. 4. La mayoría de los empresarios encuestados son de ocupación comerciantes. Respecto a las características de las MYPE (objetivo específico 2): a) La mayoría de las Mypes encuestadas tienen más de 3 años operando en el rubro de mueblería. b) La mayoría de las Mypes encuestadas son

formales. c) Poco más de dos tercios de las Mypes encuestadas no tienen ningún trabajador permanente, pero sí tienen un trabajador. d) La totalidad de las Mypes encuestadas se constituyeron para obtener ganancias y no por subsistencia. Respecto a las características del financiamiento (objetivo específico 3): a) Poco menos de dos tercios de las MYPE encuestadas recurren a financiamiento de terceros para desarrollar sus actividades de comercialización. b) Para la mayoría de las Mypes encuestadas que recurren a financiamiento de terceros, es el sistema no bancario quien les otorga mayores facilidades de crédito. c) Para la mayoría de las Mypes que solicitaron créditos de terceros, los créditos otorgados fueron de corto plazo. d) Cerca de dos tercios de las Mypes encuestadas utilizaron los créditos de terceros recibidos como capital de trabajo y poco más de un tercio, los utilizaron en el mejoramiento de sus locales y en la compra de activos fijos.

Urbano. M (2015) en su tesis titulado “*caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro boticas y farmacias de la provincia de Huaraz, periodo 2014*”, tuvo como objetivo Describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del sector servicios rubro Boticas y Farmacias de la provincia de Huaraz, en el periodo 2014. En cuanto a la metodología de investigación fue de tipo aplicada, el nivel descriptivo y descriptivo y para el recojo de información se aplicó la técnica de la encuesta. Llego a las siguientes conclusiones Se determinaron las siguientes características del financiamiento de las MYPE de boticas y farmacias: En el rubro boticas las solicitudes de crédito disminuyeron en el año 2014 respecto al año 2013, dado que en el año 2014 solicitaron crédito el 56% (14) de los encuestados y en el año 2013 solicitaron crédito el 68% (17) de los encuestados. Igual

tendencia ha seguido el rubro de farmacias, pasando de 80 % (4) en el año 2013 a 60 % (3) en el año 2014. Así mismo el 66.7% (20) pidieron préstamos a instituciones bancarias y el 23.3 % (7) a instituciones no. Se determinaron las siguientes características de la rentabilidad de las MYPE de boticas y farmacias: El 70% (21) de los representantes legales de las MYPE encuestadas dijeron que las políticas de atención de las entidades financieras sí incrementa la rentabilidad de las empresas. Así como también consideran que el crédito financiero obtenido mejoró la rentabilidad de su empresa.

2.1.3. Antecedentes Regionales

Hilario (2017). En su estudio titulada Las decisiones de inversión y su influencia en la rentabilidad de la empresa grupo León Ferretería y Construcciones E.I.R. Huánuco, 2016. Estudio sustentado para optar el título profesional de contador público. Tuvo como objetivo general en determinar de qué manera las decisiones de inversión influyen en la rentabilidad de la empresa Grupo León Ferretería y Construcciones E.I.R.L. 2016. La metodología de investigación fue de diseño de investigación es no experimental de tipo transversal porque la recolección de datos fue en un solo momento y en un tiempo único, la forma de investigación es descriptiva y el enfoque cuantitativo. La población de estudio estuvo compuesta por los trabajadores de la empresa; entre sus principales conclusiones tuvo: Que las decisiones de inversión influyen en la rentabilidad, ya que una buena decisión de inversión financiera genera beneficios a corto y largo plazo. La rentabilidad es necesaria para lograr un crecimiento sostenible en el tiempo. El capital de trabajo influye en la rentabilidad, ya que la efectividad en la utilización del capital de trabajo genera mayor utilidad o rentabilidad. El capital

corriente permite cubrir las necesidades a corto plazo, para seguir invirtiendo y continuar con el normal desarrollo o actividad empresarial.

Los activos intangibles si influyen en la rentabilidad. Debido a que los activos intangibles o nominales permiten generar mayor rentabilidad a largo plazo. Ya que los gastos de organización, patentes, licencia, capacitación, marcas etc., son activos no monetarios identificables, que generan beneficios económicos futuros y deben ser controlados dichos beneficios.

Los activos fijos influyen en la rentabilidad de la empresa, ya que las inversiones en las maquinarias, muebles y enseres, terrenos, edificios, etc., generan mayor rentabilidad; debido que los activos fijos son bienes o recursos que no pueden ser liquidados fácilmente pero que a largo plazo generan rentabilidad.

Que las capacitaciones al personal influyen en la rentabilidad, ya que un personal capacitado permite que se tome buenas decisiones de inversión para mejorar la calidad de activos, para la utilización de los recursos que posee la empresa, interpretar y analizar los estados financieros, saber si es el momento de invertir o no

Palomino (2018) en su tesis cuyo título es: “Financiamiento Y Rentabilidad En Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Servicio, Rubro Hoteles En El Distrito De Huánuco, 2017”. Tuvo como objetivo general en determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio rubro hoteles del distrito de Huánuco en el periodo. 2017, la metodología utilizada es diseño correlacional – descriptivo y llego a las siguientes conclusiones:

Que los instrumentos financieros tras los datos obtenidos muestran que no inciden en la rentabilidad, porque, su relación obtenida tras correlación de Pearson es positiva moderada porcentualmente 23,95%, ante esto se determina que no sepa a la hipótesis específica 1.

Las fuentes de financiamiento formal tienen la relación positiva moderada con la rentabilidad de las MYPES del sector servicio rubro hoteles en el distrito de Huánuco, esto implica que la incidencia entre las variables de estudio es positiva pero no significativa por lo tanto no se acepta la hipótesis 2.

La relación existente entre el financiamiento y rentabilidad de las MYPES del sector rubro hoteles en el distrito de Huánuco es positiva moderada. Esto quiere decir, que la rentabilidad es afectada por el financiamiento, pero no se acepta la hipótesis general.

Toribio, N. (2018). En su tesis titulada: “El Financiamiento Y La Rentabilidad De Las Micro Y Pequeñas Empresas Sector Comercio – Rubro Confección Textil, Ropa Deportiva - Huánuco, 2017”. Cuyo objetivo general es determinar en qué medida el financiamiento influye en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro confección textil, ropa deportiva, la metodología de investigación que se utilizó fue de tipo descriptiva, con una población de 130 representantes, la muestra estuvo conformada por el 45% del universo de la población, a quienes se les aplicó un cuestionario de 15 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta; llegó a las siguientes conclusiones:

La relación existente entre el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio, rubro confección textil, ropa deportiva, Huánuco es positiva baja. Esto quiere decir, que la rentabilidad es afectada por el

financiamiento que se pudo observar en los datos analizados, por tal razón no se acepta la hipótesis general.

Tras el análisis de los datos obtenidos a la muestra de estudio se determinó que el financiamiento se relaciona de una manera positiva baja entre la rentabilidad financiera de las micro y pequeñas empresas, de tal forma no se acepta la hipótesis específica 1.

El financiamiento tras los estudios demostró que la relación existente con la rentabilidad del activo es de manera positiva baja de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, esto nos quiere decir que es afectada la rentabilidad del activo por el financiamiento que experimentan los comerciantes.

El financiamiento tras los estudios demostró que la relación existente con la rentabilidad neta de ventas es de manera positiva baja de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva – Huánuco, esto nos quiere decir que es afectada a la rentabilidad neta de ventas, pero no significativa.

2.1.4 Antecedentes Locales

(CORONEL, 2016). En la tesis de título: “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios rubro hotelería en la provincia de Leoncio Prado, periodo 2016”; tuvo como objetivo: describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicios rubro hotelería en la provincia de Leoncio prado, periodo 2016. En cuanto a la metodología de investigación fue de tipo aplicada, el nivel descriptivo y para el recojo de información se aplicó la técnica de la encuesta. Llegando a las siguientes conclusiones:

- **Respecto a los Empresarios,** Se concluye que todos los representantes legales son personas adultas y que sus edades oscilan entre 45 a 64 años de edad. Por otro lado, se obtuvo también que el 83% de los representantes de la MYPE son de género Masculino y solamente el 17% son del género Femenino. También se pudo obtener que el 75% de los representantes de las MYPE tienen estudios superiores técnica.
- **Respecto a las características de la MYPE,** Se concluye que el 100% de los representantes de la MYPE tienen más de tres años dedicándose a esta actividad empresarial; se obtuvo también, que el 50% de los representantes de la MYPE tienen de 16 a 20 trabajadores.
- **Respecto a las características de la rentabilidad,** Se concluye que hay relación entre financiamiento y rentabilidad. Así mismo también hay relación entre capacitación y rentabilidad de las MYPE encuestadas ya que el 83% cree que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido y el 92% cree que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por la capacitación recibido. Se pudo obtener también que el 100% si cree que la capacitación recibida es una inversión o un gasto.

2.2 Bases Teóricas de la Investigación

2.2.1. Teoría de financiamiento

La Teoría de Financiamiento, buscaron los equilibrios entre los costos y las ventajas del endeudamiento que una empresa o un sector económico puede poseer; permitirá cimentar los valores de apalancamiento, amortización de pasivos a plazos, que se utilizarían para acrecentar los niveles de capital en la empresa, y serían utilizados en diferentes operaciones económicas, de índole operativa, financiera u otra, con el fin de elevar dicho nivel al máximo posible. **(Modigliani & Miller, 1958).**

Una de las principales imperfecciones del mercado de capitales que afectan a las decisiones de financiación es la asimetría de la información. La asimetría de información consiste en que los suministradores de recursos financieros - accionistas y acreedores- tienen menos información sobre las características del proyecto a financiar y sobre las características de la empresa y del empresario. **(Cazorla 2004).**

La teoría de los mercados perfectos señala que todos los partícipes tienen el mismo grado de información; es una teoría de tipo ideal, porque los mercados financieros presentan imperfecciones que inciden en su buen funcionamiento y que condicionan el acceso a la financiación de los solicitantes de fondos **(Fazzari & Althey, 1987).**

Las pequeñas y medianas empresas cuentan con diversas formas de capitalizarse: recursos propios, préstamos a bancos u otros y emisión de acciones. Sin embargo, utilizan de manera prioritaria el autofinanciamiento, y si este es insuficiente recurre al endeudamiento y solo en última instancia a la emisión de acciones **(Meyer, 1994).**

La importancia del capital financiero recae principalmente en incrementarlo, y para esto se debe de invertir en otros tipos o formas de capital, ya que esta reacción en cadena genera un aumento en la rentabilidad y beneficios de la empresa, al mismo tiempo que se incrementa el valor del capital en conjunto. **(Zorrilla, 2006).**

Evolución de la teoría financiera

Las finanzas como disciplina de las ciencias económicas empiezan a consolidarse a partir de del siglo XX y desde entonces han tenido varios enfoques que la han

constituido como una disciplina autónoma y con un alto grado de solidez. **(Ríos, 2008).**

De acuerdo con en la evolución de la teoría financiera se pueden identificar dos grandiosos enfoques: visión tradicional de las finanzas y enfoque moderno de las finanzas. **(Saavedra & Saavedra, 2012).**

El primer enfoque (visión tradicional de las finanzas) se dio en la primera mitad del siglo XX, periodo en el cual el interés de las finanzas se concentró en el registro monetario de las operaciones de la empresa y el estudio descriptivo de instituciones y operaciones de mercados de capitales. No obstante, como consecuencia de la crisis económica generada en los años treinta, los problemas de supervivencia de las empresas se empezaron a intensificar por lo que las finanzas se enfocaron en el mantenimiento de la liquidez, quiebras y reorganizaciones, así como el aumento de regulaciones en los mercados accionarios **(Brigham & Houston, 2006).**

En los años cuarenta la preocupación se centró en el costo de la reconversión industrial post bélica, por lo cual se genera la necesidad de efectuar un análisis de las inversiones a realizar y una mayor planeación y control de la empresa con el fin de optimizar sus recursos. **(Ríos, 2008)**

El enfoque moderno de las finanzas, uno de los periodos más florecientes de las finanzas, tiene sus comienzos en las décadas de los cincuenta, periodo en el cual las finanzas empezaron a ocuparse de la maximización del valor de la empresa y comenzaron a cimentar las bases conceptuales tal y como se conocen actualmente. Ajustándose claro está, a dos grandes fenómenos que se han desarrollado de manera acelerada en el siglo XXI: la globalización de las empresas y el uso de tecnologías de información.

Los autores más destacados de esta época fueron “Markowitz, Tobin, Modigliani, Miller, Sharpe, Arrow, Debreu, Hirshleifer, Lintner, Jensen, Fama, Roll, Black, Scholes, Merton y Ross, entre otros”. Este periodo estuvo marcado por un gran interés por las decisiones de financiamiento e inversión. Debido al auge de las empresas y expansión de la economía surge la necesidad de tomar decisiones fundamentales, por lo que las técnicas y métodos de análisis financiero se tornan más robustas y útiles al soportarse en procedimientos estadísticos, cuantitativos e informáticos. **(Saavedra & Saavedra, 2012).**

Las Teorías de la Estructura Financiera.

Toda oportunidad de inversión real está acompañada, y al mismo tiempo condicionada, por decisiones de financiación; éstas a su vez determinan la composición del capital entre deuda y recursos propios. Lo anterior se refleja en la estructura financiera adoptada por la empresa, luego de ser considerados aspectos como costo de la deuda, presión fiscal, riesgo de quiebra, entre otros. Dos enfoques teóricos modernos intentan dar explicación a esa composición del capital, y por ende a la estructura financiera: por un lado, la Teoría del Equilibrio Estático (Trade-off Theory) considera la estructura de capital de la empresa como el resultado del equilibrio entre los beneficios y costos derivados de la deuda, manteniendo constantes los activos y los planes de inversión; por otro lado, la Teoría de la Jerarquía Financiera (Pecking Order Theory) expone la preferencia de la empresa por la financiación interna a la externa, y la deuda a los recursos propios si se recurre a la emisión de valores **(Myers, 1984).**

Las teorías modernas antes mencionadas tienen su punto de partida en la discusión de la idea de en cuanto a la irrelevancia e independencia de la estructura de capital con relación al valor de mercado de la empresa, pues el valor de la misma está

determinado por sus activos reales no por los títulos que ha emitido. Lo anterior tiene lugar en presencia de mercados perfectos, en los cuales la deuda y los recursos propios pueden considerarse sustitutos. **(Modigliani & Miller, 1958).**

Tipos de Financiamiento

Para establecer los tipos de fuentes de financiamiento los autores estudiados tienen en cuenta las siguientes clasificaciones:

Según Su Nivel De Exigibilidad.

Según Su Procedencia.

Según su procedencia los recursos financieros pueden ser propios o ajenos. Los primeros son los que fueron puestos a disposición de la empresa cuando se constituyó la misma y en principio este no tiene que ser reembolsado, los segundos son los fondos prestados por elementos exteriores a la empresa. Otra fuente de financiamiento es la que se conoce como financiamiento de guerrillas. Estas técnicas se han desarrollado como resultado de tácticas desesperadas para lograr mantener a flote a una empresa, mientras esta se recupera de cualquier falla en el flujo de capital. Lo más valioso de esta técnica es el uso de recursos ajenos que permita generar ingresos pero que no generen costos directos. Por ejemplo, negociar para que las cuentas al proveedor sean pagadas directamente por los clientes, quedándose la empresa con el precio de su valor agregado. Esto funciona muy bien en empresas con una alta rotación de inventario.

Según su nivel de exigibilidad estos pueden ser a corto o largo plazo sobre los que se prestará mayor atención.

FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La empresa tiene la necesidad del financiamiento a corto plazo para el desarrollo y cumplimiento de sus actividades operativas.

El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

Las empresas necesitan una utilización adecuada de las fuentes de financiamiento a corto plazo para una administración financiera eficiente.

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

Las empresas siempre deben tratar de obtener todo el financiamiento a corto plazo sin garantía que pueda conseguir y esto es muy importante porque el préstamo a corto plazo sin garantías normalmente es más barato que el préstamo a corto plazo con garantías. También es trascendental que la empresa utilice financiamiento a corto plazo con o sin garantías para financiar necesidades temporales de fondos en aumento correspondientes a cuentas por cobrar o inventario. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

A continuación, se detallan las diferentes fuentes de financiamiento que pueden ser utilizadas por las empresas:

Cuentas por Pagar: Representan el crédito en cuenta abierta que ofrecen los proveedores a la empresa y que se originan habitualmente por la compra de materia prima. Es una fuente de financiamiento común a casi todas las empresas.

Incluyen todas las transacciones en las cuales se compra mercancías, pero no se firma un documento formal, no se exige a la mayoría de los compradores que pague por la mercancía a la entrega, sino que permite un período de espera antes del pago. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Pasivos Acumulados: Una segunda fuente de financiamiento espontánea a corto plazo para una empresa son los pasivos acumulados, estos son obligaciones que se crean por servicios recibidos que aún no han sido pagados, los renglones más importantes que acumula una empresa son impuestos y salarios, como los impuestos son pagos al gobierno, la empresa no puede manipular su acumulación, sin embargo puede manipular de cierta forma la acumulación de los salarios. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Línea de crédito: Es un acuerdo que se celebra entre un banco y un prestatario en el que se indica el crédito máximo que el banco extenderá al prestatario durante un período definido. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Convenio de crédito revolvente: Consiste en una línea formal de crédito que es usada a menudo por grandes empresas y es muy similar a una línea de crédito regular. Sin embargo, incluye una característica importante distintiva; el banco tiene la obligación legal de cumplir con un contrato de crédito revolvente y recibirá un honorario por compromiso. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Documentos negociables: El documento negociable consiste en una fuente promisorio sin garantías a corto plazo que emiten empresas de alta reputación crediticia y solamente empresas grandes y de incuestionable solidez financiera pueden emitir documentos negociables. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Anticipo de clientes: Los clientes pueden pagar antes de recibir la totalidad o parte de la mercancía que tiene intención de comprar. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Préstamos privados: Pueden obtenerse préstamos sin garantía a corto plazo de los accionistas de la empresa ya que los que sean adinerados pueden estar dispuestos a prestar dinero a la empresa para sacarla delante de una crisis. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Las teorías de la estructura financiera óptima.

Toda oportunidad de inversión real está acompañada, y al mismo tiempo condicionada, por decisiones de financiación; éstas a su vez determinan la composición del capital entre deuda y recursos propios. Lo anterior se refleja en la estructura financiera adoptada por la empresa, luego de ser considerados aspectos como costo de la deuda, presión fiscal, riesgo de quiebra, entre otros. Dos enfoques teóricos modernos intentan dar explicación a esa composición del capital, y por ende a la estructura financiera: por un lado, la Teoría del Equilibrio Estático (Trade-off Theory) considera la estructura de capital de la empresa como el resultado del equilibrio entre los beneficios y costos derivados de la deuda, manteniendo constantes los activos y los planes de inversión, por otro lado, la Teoría de la Jerarquía Financiera (Pecking Order Theory) expone la preferencia de la empresa por la financiación interna a la externa, y la deuda a los recursos propios si se recurre a la emisión de valores **(Myers, 1984).**

Las teorías modernas antes mencionadas tienen su punto de partida en la discusión de la idea de) en cuanto a la irrelevancia e independencia de la estructura de capital con relación al valor de mercado de la empresa, pues el valor de la misma está determinado por sus activos reales no por los títulos que ha emitido. Lo anterior

tiene lugar en presencia de mercados perfectos, en los cuales la deuda y los recursos propios pueden considerarse sustitutos. **(Modigliani & Miller, 1958).**

Teoría de Modigliani y Miller.

Estos autores fueron los primeros en desarrollar un análisis teórico de la estructura financiera de las empresas cuyo objetivo central es estudiar sus efectos sobre el valor de la misma.

La teoría tradicional plantea que la estructura financiera óptima será aquella que maximice el valor de mercado de la empresa y minimice el costo del capital.

Esta estructura de no ser apropiada puede representar una restricción a las decisiones de inversión y, por lo tanto, al crecimiento de la empresa.

Este análisis consta de dos etapas: en una primera etapa, establecen la independencia del valor de la firma respecto a su estructura de financiamiento, en una segunda etapa, la toma en consideración del impuesto sobre el ingreso de las sociedades los conduce a concluir que hay una relación directa entre el valor de la empresa y su nivel de endeudamiento.

En ella participan las variables de ingresos, costos variables, costos fijos, depreciaciones, intereses financieros, impuestos, costos de deuda, costos de capital. Todas estas variables interrelacionadas permiten definir la rentabilidad financiera de la organización.

La tesis de M&M se fundamenta en tres proposiciones las cuales son:

Proposición I de M&M. Explica que el valor de la empresa sólo dependerá de la capacidad generadora de renta de sus activos sin importar en absoluto de dónde han emanado los recursos financieros que los han financiado; es decir, tanto el valor total de mercado de una empresa como su costo de capital son independientes de su

estructura financiera, por tanto, la política de endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas (**Brealey y Myers, 1993**).

Proposición II de M&M. Explica que la rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece equitativamente a su grado de endeudamiento; es decir, el rendimiento probable que los accionistas esperan obtener de las acciones de una empresa que pertenece a una determinada clase, es función lineal de la razón de endeudamiento (**Brealey y Myers, 1993**).

Proposición III de M&M. Explica que la tasa de retorno de un proyecto de inversión ha de ser completamente independiente a la forma como se financie la empresa, y debe al menos ser igual a la tasa de capitalización que el mercado aplica a empresas sin apalancamiento y que pertenece a la misma clase de riesgo de la empresa inversora; es decir, la tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada (**Fernández, 2003**).

Modelo del trade-off o equilibrio estático.

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.

Es importante comentar que la teoría del trade-off no tiene un autor específico, ya que esta teoría agrupa a todas aquellas teorías o modelos que sustentan que existe una mezcla de deuda-capital óptima, que maximiza el valor de la empresa, que se produce una vez que se equilibren los beneficios y los costos de la deuda.

La teoría del trade-off no puede explicar por qué empresas con mucha rentabilidad financiera dentro de un mismo sector optan por financiarse con fondos propios y no usan su capacidad de deuda, o por qué en naciones donde se han desgravado los impuestos o se reduce la tasa fiscal por deuda las empresas optan por alto endeudamiento. Por lo tanto, todavía no existe un modelo que logre determinar el endeudamiento óptimo para la empresa y por ende a mejorar la rentabilidad financiera desde la óptica de la estructura financiera.

La Teoría de la Jerarquía Financiera

(Pecking Order Theory)

La teoría sobre jerarquización de la estructura de capital se encuentra entre las más influyentes a la hora de explicar la decisión de financiación respecto al apalancamiento corporativo. Esta teoría descansa en la existencia de información asimétrica (con respecto a oportunidades de inversión y activos actualmente tenidos) entre las empresas y los mercados de capitales. Es decir, los directores de la organización a menudo tienen mejor información sobre el estado de la compañía que los inversores externos. Además de los costos de transacción producidos por la emisión de nuevos títulos, las organizaciones tienen que asumir aquellos costos que son consecuencia de la información asimétrica. Para minimizar éstos y otros costos

de financiación, las empresas tienden a financiar sus inversiones con autofinanciación, luego deuda sin riesgo, después deuda con riesgo, y finalmente, con acciones.

La teoría de financiamiento de la jerarquía de preferencias (Pecking Order) toma estas ideas para su desarrollo y establece que existe un orden de elección de las fuentes de financiamiento. Según los postulados de esta teoría, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones, primero internamente con fondos propios, a continuación, con deuda de bajo riesgo de exposición como la bancaria, posteriormente con deuda pública en el caso que ofrezca menor su valuación que las acciones y en último lugar con nuevas acciones. **(Myers & Majluf, 1984).**

Para resumir el funcionamiento de la Teoría de la Jerarquía Financiera, formula cuatro enunciados que la sustentan:

Las empresas prefieren la financiación interna;

La tasa de reparto de dividendos estimada se adapta a las oportunidades de inversión;

Aunque la política de dividendos es fija, las fluctuaciones en la rentabilidad y las oportunidades de inversión son impredecibles, con lo cual los flujos de caja generados internamente pueden ser mayores o menores a sus gastos de capital.

Si se requiere de financiación externa, la empresa emite primero los títulos más seguros (esto es, primero deuda, luego títulos híbridos como obligaciones convertibles, y recursos propios como último recurso para la obtención de fondos). **(Myers, 1984).**

Las Fuentes de Financiamiento con Garantías Específicas

Consiste en que el prestamista exige una garantía colateral que muy comúnmente tiene la forma de un activo tangible tal como cuentas por cobrar o inventario. Además, el prestamista obtiene participación de garantía a través de la legalización de un convenio de garantía. Y se utilizan normalmente tres tipos principales de participación de garantía en préstamos a corto plazo, los cuales son: Gravamen abierto, Recibos de depósito y Préstamos con certificado de depósito. **(González & Granado, 2010).**

El financiamiento por medio de las cuentas por cobrar implica ya sea la cesión de las cuentas por cobrar en garantía (pignoración) o la venta de las cuentas por cobrar (factoraje). Es natural que el prestamista esté interesado en aceptar como garantía las acciones y bonos que tengan un mercado fácil y un precio estable en el mercado. Pueden emitirse acciones con prima y bajo el par y otros tipos de bonos: bonos de deuda, subordinados, hipotecarios y bajo descuento entre otros. Préstamos con codeudor: Los préstamos con fiadores se originan cuando un tercero firma como fiador para garantizar el préstamo donde si el prestatario no cumple, el fiador es responsable por el préstamo y debe garantizar una adecuada solidez financiera.

Seguros de vida: Es la cobertura que estipula el pago de una suma asegurada al momento de fallecer el asegurado ya sea por causa natural o accidental, durante la vigencia de la misma. Los principales tipos de seguros de vida son: accidente e invalidez, vida entera, renta, beneficio de muerte adelantada, entre otros. **(González & Granado, 2010).**

FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

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

aumentará las ganancias. Los préstamos a largo plazo usualmente son pagados de las ganancias.

El proceso que debe seguirse en las decisiones de crédito para este tipo de financiamiento, implica basarse en el análisis y evaluación de las condiciones económicas de los diferentes mercados, lo que permitirá definir la viabilidad económica y financiera de los proyectos. El destino de los financiamientos a largo plazo debe corresponder a inversiones que tengan ese mismo carácter. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

A continuación, se realiza una explicación de cada una de éstas fuentes de financiamiento:

Crédito de Habilitación o Avió: Es un contrato en el cual el acreditado queda obligado a invertir el importe del crédito, precisamente en la adquisición de materias primas y materiales, en el pago de los jornales, salarios y gastos directos de explotación indispensablemente para los fines de su empresa.

Las ventajas que ofrecen éste tipo de préstamo es: un plazo mayor de 180 días, y la seguridad de contar con fondos durante un plazo determinado. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Crédito Refaccionario: Es una operación de crédito por medio de la cual una institución facultada para hacerla, otorga un financiamiento a una persona dedicada a actividades de tipo industrial y agrario, para robustecer o acrecentar el activo fijo de su empresa, con el fin de elevar o mejorar la producción. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Crédito Hipotecario: Son pasivos contratados con instituciones de crédito, para ser aplicados en proyectos de inversión en los que involucra el crecimiento, la

expansión de capacidad productiva, reubicaciones modernizaciones de plantas o proyectos para nuevos productos. **(Domínguez & Crestelo, 2009).**

Fideicomisos: El fideicomiso es un acto jurídico que debe constar por escrito, y por el cual una persona denominada fideicomitente destina uno o varios bienes, a un fin lícito determinado, en beneficio de otra persona llamada fideicomisario encomendando su realización a una institución bancaria llamada fiduciaria, recibiendo ésta la titularidad de los bienes, únicamente con las limitaciones de los derechos adquiridos con anterioridad a la constitución del mismo fideicomiso por las partes o por terceros, y con las que expresamente se reserve el fideicomitente y las que para él se deriven el propio fideicomiso.

De otro lado la institución bancaria adquiere los derechos que se requieran para el cumplimiento del fin, y la obligación de sólo dedicarles al objetivo que se establezca al respecto debiendo devolver los que se encuentran en su poder al extinguirse el fideicomiso salvo pacto válido en sentido diverso.

Generará un costo, el cual estará representado por una tasa de interés, rentabilidad necesaria para que se justifique el uso de esa fuente, preservando como equilibrio el valor actual de la firma.

Las estructuras de financiamiento responden a las estrategias financieras, las cuales son planes funcionales que apoya las estrategias globales de la firma, previendo suficientes recursos monetarios y creando una apropiada estructura financiera. **(Gitman, 1990).**

Los objetivos que persigue una estrategia de financiamiento son:

Maximizar el precio de la acción o el aporte inicial y la maximización de la productividad del capital o maximización del valor de la empresa.

Cuantificar y proveer los fondos necesarios para desarrollar las demás estrategias de la empresa.

Generar ventajas comparativas mediante la obtención de menos costos financieros.

Minimizar riesgos de insolvencias.

Mantener la posibilidad de obtener recursos en forma inmediata, cuando sea necesario. **(González & Granado, 2010).**

La Estructura de Financiamiento como determinante del costo de Capital.

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

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

Las decisiones sobre estructura de capital se refieren a una selección entre riesgo y retorno esperado. Las deudas adicionales incrementan el riesgo de la firma; sin embargo, el apalancamiento que se añade puede resultar en más altos retornos de la inversión.

La estructura óptima de capital además de requerir la maximización en el precio de las acciones demanda una minimización en el costo de capital. Así, las firmas deberían considerar otros factores, tales como razones de cobertura de intereses para poder arribar a una estructura de capital más objetiva.

El costo de capital y la estructura financiera de la empresa son dos aspectos inseparables para su análisis, "el costo de capital es la rentabilidad esperada de una cartera formada por los títulos de la empresa"; es decir, el costo de capital, se refiere a la suma ponderada del costo de financiarse con el dinero de los proveedores, de otros acreedores, de los recursos bancarios y no bancarios, de las aportaciones de los accionistas y de las utilidades retenidas. **(Brealey & Myers, 1993).**

El costo de capital es la tasa de rendimiento que debe obtener la empresa sobre sus inversiones para que su valor en el mercado permanezca inalterado, teniendo en cuenta que este costo es también la tasa de descuento de las utilidades empresariales futuras, es por ello que el administrador de las finanzas empresariales debe proveerse de las herramientas necesarias para tomar las decisiones sobre las inversiones a realizar y por ende las que más le convengan a la organización. (Gómez, 2004).

FINANCIAMIENTO EXTERNO

Las fuentes de financiación externo son aquellas que se obtienen del entorno financiero de la empresa, y que se caracterizan por tener un coste definido (intereses) deducibles de los impuestos, y por tener pagos contractuales, plazos de amortización y prioridad en caso de insolvencia.

El financiamiento externo de la empresa, según su naturaleza, se pueden clasificar en las siguientes:

a) Instrumentos de capital: son aquellos contratos que ofrece la empresa, en los que se negocia una participación residual en los activos de la empresa, una vez deducidos los pasivos. El ejemplo típico de este tipo de financiación externa es la emisión de acciones (capital social).

b) Instrumentos de deuda: son aquellos contratos que representan dinero prestado, que debe ser devuelto al acreedor en un momento futuro y que, generalmente, tiene un coste equivalente a una tasa de interés fija o variable. La principal ventaja que tienen los instrumentos de deuda frente a los instrumentos de capital es que cuentan con el llamado beneficio tributario, que se origina porque los intereses de la deuda que pagan las empresas, son deducibles fiscalmente, mientras que el pago de dividendos o beneficios no lo es.

Por otra parte, los instrumentos de deuda pueden ser o emitidos por la empresa o pueden ser formas de financiación bancaria:

a) Instrumentos de deuda bancaria: algunos ejemplos de este tipo de deuda son:

- Crédito de inversión.
- Préstamo hipotecario.
- Línea de crédito.
- Créditos garantizados con cuentas a cobrar.
- Factoring.
- Pagarés de empresa.
- Straight loan.

b) Instrumentos de deuda emitidos por las empresas: algunos ejemplos de este tipo de deuda son:

- Bonos u obligaciones, también llamados empréstitos.
- Bonos cupón-cero.

c) Instrumentos híbridos: se denominan híbridos porque combinan características de los dos tipos de instrumentos anteriores. Son obligaciones que contrae la empresa, que confieren a su beneficiario el derecho de reclamar su conversión en participaciones en capital de la empresa o acciones, en un momento determinado y con unas condiciones de valoración pactadas previamente. Algunos ejemplos de este tipo de financiación externa de la empresa son las obligaciones convertibles y la emisión de acciones rescatables. **(Viera Y Palomino, 2018)**

2.2.2 Teorías de Rentabilidad

La rentabilidad en la vida real, una tasa a obtener por cualquier inversión y la cual debe ser mayor a la tasa libre de riesgo que puede dar el banco si invirtiéramos ahí para compensar el riesgo que se está asumiendo.

El porcentaje que viene en las tarjetas de oportunidades, se determina tomando el cash-flow que señala la tarjeta y multiplicándolo por doce, luego se divide entre el monto que el jugador dio de enganche.

Pero ahora analicemos algo oculto detrás del ROI: para cualquier activo, digamos una máquina vending, un negocio de helados, una empresa manufacturera, un inmueble o simplemente una inversión en acciones es posible determinar su rentabilidad si se revisa su desempeño histórico, comparando cuánto se invirtió y cuánta utilidad generó, como si por arte de magia cualquiera que tuviera ese bien, fuera capaz de obtener siempre la misma ganancia, si así fuera, todos los negocios de un mismo sector que se igualaran en el monto de su inversión ganarían lo mismo siempre.

Las utilidades están en función de la inversión, pero también están en función del propietario, o mejor dicho, de las cualidades del propietario.

¿Por qué en los negocios de mercadeo en red o venta directa, donde todos los individuos tienen el mismo monto de la inversión, el mismo sistema, los mismos productos y las mismas herramientas de publicidad ¿no pueden ganar lo mismo?

Si a dos individuos les diéramos unas máquinas vending a cada uno para que cada quien administrara ese negocio ¿obtendremos las mismas ganancias en ambos negocios? ¿No? ¿De qué depende obtener resultados diferentes si es el mismo importe de la inversión? Si las dos personas de este ejemplo tuvieran planes de expansión y estuvieran buscando inversionistas cada uno, ¿sería indiferente la decisión de invertir en uno u otro?, si al final de cuentas es el mismo negocio y la misma inversión ¿Qué otro factor tomaría usted en cuenta para decidir con quién invertir?

Evaluar un negocio basado solo en la simple división de la utilidad entre la inversión, para saber si es rentable o no, es como si revisáramos sólo el estado físico de las llantas para decidir si adquirimos un auto o no.

Para descubrir la verdadera rentabilidad del negocio habrá que tomar en cuenta si existen algunas actitudes del propietario relacionadas con el éxito, entre otras: Liderazgo efectivo, evidenciado por su capacidad de llevar a cabo proyectos así como formar y dirigir equipos; su visión clara del futuro, evidenciada con un plan concreto de acción; otra, su capacidad de vender, evidenciada por su pasión por las ventas y su positiva aceptación a ser rechazado una y mil veces, y finalmente, su experiencia en los negocios, evidenciada por el número fracasos y éxitos en negocios anteriores.

Si no existieran socios con quienes invertir y nosotros mismos somos nuestro único socio, habrá que analizar qué cualidades debemos desarrollar para que mejore nuestra inteligencia financiera y por consecuencia mejore la rentabilidad de nuestros negocios. **(Yañez, 2011)**

Se conoce como rentabilidad económica, en definitiva, al rendimiento que se obtiene por las inversiones. En otras palabras: la rentabilidad refleja la ganancia que genera cada peso (dólar, euro, yen, etc.) invertido. Supongamos que el ratio de una compañía X es 25%: quiere decir que la firma obtiene una ganancia de 25 soles por cada 100 soles que invierte.

La rentabilidad también puede asociarse a los intereses que genera una inversión financiera. Una entidad bancaria puede ofrecer una rentabilidad del 10% a los clientes que depositan el dinero en un plazo fijo. De esta manera, la persona que deposita 1.000 dólares en un plazo fijo a treinta días, recibirá 1.100 dólares al momento del vencimiento. Por lo tanto, ganará 100 dólares debido a que la

rentabilidad asegurada de la inversión que realizó (1.000 dólares en un plazo fijo) era del 10%. **(Pérez y Gardey 2015).**

La rentabilidad social, por su parte, es un fenómeno que se da cuando el desarrollo de una actividad ofrece beneficios en una magnitud mayor a las pérdidas, a toda la sociedad, sin importar si resulta rentable desde un punto de vista económico para el promotor. Este concepto es opuesto al de rentabilidad económica, definido en un párrafo anterior, ya que en ese caso sólo importa si la actividad es beneficiosa para su promotor. **(Pérez y Gardey 2015).**

Un ejemplo muy usado para graficar el concepto de rentabilidad social es el sistema ferroviario: una línea de ferrocarril es rentable a nivel económico si permite a la empresa que la administra obtener ingresos mayores que los gastos necesarios para mantenerla, es decir, si la venta de billetes sirve para compensar y la inversión y le brinda ganancias; por otro lado, es rentable socialmente si la sociedad puede ahorrar un monto mayor al de dichos gastos

En este ejemplo, los ciudadanos que hacen uso de la línea de trenes perciben un beneficio a nivel económico, ya que se evitan la inversión económica necesaria para comprar y mantener sus propios vehículos, pero también ahorrar tiempo, dado que el transporte público no les exige ningún tipo de mantenimiento.

La rentabilidad social también aparece en el ámbito de la empresa privada, donde es posible diferenciar las siguientes tres clases de responsabilidad:

Social Primaria: se refiere a la necesidad u obligación de corregir los daños que su operación puede causar. Esto es muy común en compañías cuyo funcionamiento impacta negativamente en el medio ambiente. **(Pérez y Gardey 2015).**

Social Secundaria: mientras que la anterior es una responsabilidad obligatoria en muchos países, ésta es optativa, y se aprecia, por ejemplo, en campañas de caridad para los más desfavorecidos, que muchas empresas utilizan como propaganda para ganarse la admiración del público. **(Pérez y Gardey 2015).**

Social Terciaria: menos directa que la secundaria, la responsabilidad social terciaria se pone de manifiesto cuando una compañía decide actuar en favor de la rentabilidad social en campos que no necesariamente están ligados a su actividad principal, sino que busca mejorar su entorno a través de diversos medios. **(Pérez y Gardey 2015).**

Rentabilidad económica (ROA)

La rentabilidad económica muestra la eficacia en el uso de los activos, se mide dividiendo el beneficio operativo después de impuestos entre el activo neto promedio.

La rentabilidad económica muestra el valor del uso de los activos de la empresa, a su vez para este indicador expresa el rendimiento contable del activo neto sin vislumbrar la incidencia de la estructura de financiera. **(Felez & Carballo, 2013).**

Este indicador, mide la rentabilidad dividiendo el beneficio operativo después de impuestos entre el activo neto promedio, que varía por el riesgo inherente al tipo de inversión. **(Felez & Carballo, 2013).**

Descomposición de la rentabilidad económica

La rentabilidad económica, como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de inversión, puede descomponerse, multiplicando numerador y denominador por las ventas o ingresos, en el producto de dos factores, margen de

beneficio sobre ventas y rotación de activos, los cuales permiten profundizar en el análisis de la misma.

La descomposición en margen y rotación puede realizarse para cualquier indicador de rentabilidad económica, si bien es en la rentabilidad económica de explotación donde adquiere mayor significación al establecerse una mayor dependencia causal entre numeradores y denominadores. Esto quiere decir que es el margen de explotación, definido como cociente entre el resultado de explotación y las ventas, la mejor aproximación al concepto de margen, ya que el resultado de explotación prescinde de los resultados ajenos a ésta, y, por tanto, se está enfrentando con las ventas el resultado que guarda una relación más estrecha con las mismas. (**Sanchez, 2002**).

2.2.3 Las micro y pequeñas empresas MYPE

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. (Caballero, 2008).

La Mype es una unidad económica constituida por una persona natural y jurídica, en cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como finalidad desarrollar actividades de transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

Características MYPE

Las MYPE deben reunir las siguientes características concurrentes:

Niveles de ventas anuales:

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

La pequeña empresa partir de monto máximo señalado para las microempresas y hasta 1700 Unidades Impositivas Tributarias - UIT.

Las entidades públicas y privadas uniformizan sus 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. (**Ley N° 28015**).

Régimen tributario de las MYPE

El Régimen Tributario facilita la tributación de las MYPE y permite que un mayor número de contribuyentes se incorpore a la formalidad. El Estado promueve campañas de difusión sobre el Régimen Tributario, en especial el de aplicación a las MYPE con los sectores involucrados. La SUNAT adopta las medidas técnicas, normativas, operativas y administrativas, necesarias para fortalecer y cumplir su rol de entidad administradora, recaudadora y fiscalizadora de los tributos de las MYPE. (**Ley N° 28015**).

Clasificación:

Según la propiedad:

Empresa privada: Organizada y controlada por propietarios particulares cuya finalidad es lucrativa y mercantil.

Empresa pública: Controlada por el Estado u otra corporación de derecho público cuya finalidad es el bien público.

Empresa mixta: Intervienen el Estado y particulares.

Otras formas de empresa:

Empresas de propiedad social: Cuyos propietarios son los trabajadores de las mismas el fondo de éstas van al fondo nacional de propiedad social, reciben apoyo de la corporación financiera de desarrollo.

Cooperativas: Formada por aportaciones de los socios cooperativistas, su función es similar al de las Sociedades Anónimas. **(Mejía, 2009).**

Según el tamaño de la Empresa:

La micro empresa: Sus dueños laboran en las misma, el número de trabajadores no excede de 10 (trabajadores y empleados) el valor total de las ventas no excede de las 12 UIT. **(Mejía, 2009).**

La pequeña empresa: El propietario no necesariamente trabaja en la empresa, el número de trabajadores no excede de 20 personas, el valor total anual de las ventas no excede de las 25 UIT. **(Mejía, 2009).**

La mediana empresa: Número de trabajadores superior a 20 personas e inferior a 100.

La gran empresa: Su número de trabajadores excede a 100 personas. **(Mejía, 2009).**

2.2.4 Marco Conceptual

Financiamiento

En el ámbito económico, el termino financiamiento sirve para referirnos a un conjunto de medios monetarios o créditos, destinados por lo general para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, ya sea a nivel personal u organizacional. Pero la manera más común de obtener el financiamiento es a través

de un préstamo ya sea de entidades financieras bancarias, no bancarias, de los amigos, familiares, usureros, etc.

Rentabilidad

Sánchez (2010). 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. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. La rentabilidad financiera debería estar en consonancia con lo que el inversor puede obtener en el mercado más una prima de riesgo como accionista. La rentabilidad financiera sigue siendo una rentabilidad referida a la empresa y no al accionista, ya que, aunque los fondos propios representen la participación de los socios en la empresa. Por lo general se expresa en términos porcentuales. (Pérez y Gardey 2015).

Micro y Pequeñas Empresas

Las MYPE representan un conjunto de unidades de producción cuya naturaleza, escala y características tienen la particularidad de realizar actividades puntuales de eslabonamiento de simples cuya eficiencia depende fundamentalmente de la capacidad de desarrollo humano productor.

La Pequeña y Mediana Empresa es aquella que cualquiera sea su actividad y la forma jurídica que adopte, está dirigida personalmente por sus propietarios, posee un personal reducido, no ocupa una posición dominante en el sector, no dispone de elevados recursos económicos, su cifra de facturación anual y su capital son

reducidos en relación con el sector económico donde opera, no está vinculada directa o indirectamente con los grandes grupos financieros y aunque pueda tener relaciones con otras grandes empresas no depende jurídicamente de ellos. **(Aguirre, 2011).**

En el mismo país, se utiliza la palabra Mypes para referirse a micros y pequeñas empresas. Éstas son fundamentales dentro de la economía del Perú, ya que son generadoras del 80% del empleo del país.

Según antecedentes entregados por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), mediante la Encuesta Nacional de Hogares, en la región hay alrededor de 6.2 millones de micro y pequeñas empresas, de las que, casi la totalidad, tienen menos de 10 trabajadores. **(Enaho, 2011).**

III. HIPOTESIS

En esta investigación no se formuló la hipótesis dado que el alcance de la investigación es descriptivo y de caso, no busca la causal entre las dos variables, esto se basa en: **Sampieri, R.** “metodología de la investigación” sexta edición.

Galán, (2009) en su publicación “las hipótesis en la investigación” donde estableció que “No todas las investigaciones llevan hipótesis, según sea su tipo de estudio (investigaciones de tipo descriptivo) no las requieren. Todo proyecto de investigación requiere preguntas de investigación, y solo aquellos que busca evaluar relación entre variables o explicar causas requieren formular hipótesis”.

Martínez, (2006) en su publicación “el método de estudio de caso: estrategia metodológica de la investigación científica” donde precisó que el “estudio de caso

es inapropiado para el contraste de hipótesis y que este ofrece sus mejores resultados en la generación de teorías.

IV. METODOLOGÍA

4.1. Diseño de Investigación

El presente informe de investigación es de tipo cuantitativo, dado que el propósito de esta investigación es la aplicación práctica del saber científico sobre una realidad circunstancial o situación problemática en provecho de la sociedad antes que el desarrollo de un conocimiento de valor universal.

Según **Sánchez y otro** (1998), es llamada también constructiva o utilitaria, se caracteriza por su interés en la aplicación de los conocimientos teóricos a determinada situación concreta y las consecuencias prácticas que de ella se deriven. (p.13)

El presente informe de investigación es de alcance descriptivo, porque la investigación se limitará a describir propiedades del objeto de estudio; en otros términos, la meta del investigador consiste en describir el fenómeno; basada en la detección de características específicas. Además, la recolección de la información sobre la variable y sus componentes, se manifiesta de manera independiente y conjunta, para luego ser sometido al análisis. (Hernández, Fernández & Batista, 2010)

En opinión de Mejía (2004) en las investigaciones descriptivas el fenómeno es sometido a un examen intenso, utilizando exhaustiva y permanentemente las bases teóricas para facilitar la identificación de las características existentes en él, para luego estar en condiciones de definir su perfil y arribar a la determinación de la variable.

Por lo tanto, se limitará en describir, el comportamiento de las variables tanto del financiamiento y de la rentabilidad como también de las unidades económicas es este caso la mype de rubro mueblería.

Kerlinger (2002) sostiene que generalmente se llama diseño de investigación al plan y a la estructura de un estudio. Es el plan y estructura de una investigación concebidas para obtener respuestas a las preguntas de un estudio. El diseño de investigación señala la forma de conceptualizar un problema de investigación y la manera de colocarlo dentro de una estructura que sea guía para la experimentación (en el caso de los diseños experimentales) y de recopilación y análisis de datos.

En efecto, el diseño que se empleó en la investigación es no experimental-descriptivo.

No experimental

La investigación no experimental es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, es investigación donde no hacemos variar intencionalmente las variables independientes. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos. Como señala Kerlinger (1979, p. 116).

“La investigación no experimental o Ex-Post-Facto es cualquier investigación en la que resulta imposible manipular variables o asignar aleatoriamente a los sujetos o a las condiciones”. De hecho, no hay condiciones o estímulos a los cuales se expongan los sujetos del estudio. Los sujetos son observados en su ambiente natural, en su realidad.

Descriptivo

Esta investigación es descriptiva porque solo se limitó en describir los datos de la muestra o fenómeno en estudio en este caso al representante legal de la empresa:

Mueblería Dueñas Import, se levantó los datos en un solo momento en un contexto dado.

M \longrightarrow O

Dónde:

M = Muestra conformada por la representante legal de la MYPE encuestada.

O = Observación de las variables: Financiamiento y Rentabilidad.

4.2. El universo y Muestra

Población

Está conformada por la micro y pequeña empresa del sector comercio rubro mueblería la empresa: Mueblería Dueñas Import, representada por su representante legal Barrantes Evangelista Julia, ya que la investigación es de caso.

Muestra

Está conformada por la micro y pequeña empresa del sector comercio rubro mueblería, la empresa: Mueblería Dueñas Import, representada por su representante legal Barrantes Evangelista Julia, dado que la investigación es de caso.

4.3. Definición y Operacionalización de variables

Financiamiento

En el ámbito económico, el termino financiamiento sirve para referirnos a un conjunto de medios monetarios o créditos, destinados por lo general para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, ya sea a nivel personal u organizacional. Pero la manera más común de obtener el financiamiento es a través de un préstamo ya sea de entidades financieras bancarias, no bancarias, de los amigos, familiares, usureros, etc.

Rentabilidad

Se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori (Zamora, 2011).

Tabla 1. Definición y Operacionalización de las variables

Variable	Definición Conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Financiamiento	En el ámbito económico, el término financiamiento sirve para referirnos a un conjunto de medios monetarios o créditos, destinados por lo general para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, ya sea a nivel personal u organizacional.	Financiamiento a corto plazo	Crédito bancario Crédito no bancario Plazo de devolución del crédito	¿Solicitó crédito para su negocio? ¿Usted elige el corto plazo para la devolución del crédito obtenido? ¿Qué indicadores usted utiliza para elegir a la entidad financiera como el proveedor de créditos financieros?
		Financiamiento a largo plazo	Ventaja de créditos a largo plazo Tasa de interés	¿De qué instituciones financieras ha obtenido el crédito? ¿El financiamiento solicitado es a largo plazo?
		Financiamiento externo	Requisitos de crédito Historial crediticio	¿Cuál fue el tipo de crédito que obtuvo? ¿En qué fue invertido el crédito financiero que usted obtuvo?
Rentabilidad	La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades.	Rentabilidad social	Mayores Inversiones Mayores ingresos	¿Cree usted que su negocio es rentable? ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido?
		Rentabilidad económica	Estrategias de ventas Estrategias de marketing	¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio debe al financiamiento a corto plazo? ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio debe al financiamiento a largo plazo?
		Rentabilidad financiera	Mayores utilidades	¿Cree usted que la rentabilidad ha mejorado debido a su financiamiento externo? ¿Cree usted que las tasas de intereses son accesible?

4.4. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

Técnica: a fin de crear las condiciones para la medición de las variables de estudio la técnica que se empleó es la encuesta para el recojo de información en el trabajo de campo, información de mucha utilidad para el logro de la investigación.

Ander-Egg (2011). Afirma que el uso de las técnicas, está en relación, a la naturaleza del fenómeno que hay que estudiar, los objetivos de la investigación, los recursos humanos disponibles, el grado de capacitación de quienes deben realizar el trabajo de campo y la cooperación que se espera conseguir de la gente

Instrumentos: para conseguir nuestro objetivo planificado, se utilizó un cuestionario estructurada de 13 preguntas.

4.5. Plan de Análisis

Se analizó la información que se recogió del cuestionario, en forma organizada y estructurada según los objetivos planteados en la investigación.

Para cumplir con los objetivos específicos se utilizó la aplicación del cuestionario, los cuales serán presentados en sus respectivos cuadros, relacionando con las bases teóricas y los antecedentes, el cual se aplicará al representante de la empresa del caso.

La propuesta de mejora se realizó con la información obtenida de la aplicación del cuestionario, elaborando los resultados y el análisis de resultado, tomando en cuenta los objetivos planteados y con la revisión de los antecedentes.

4.6. Matriz de Consistencia

Título: Propuesta de mejora de los factores relevantes del financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018.

ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	VARIABLES - OPERACIONALIZACIÓN	METODOLOGIA	
<p>¿Cómo las oportunidades del financiamiento mejoran las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018?</p>	<p>Objetivo general: Identificar las oportunidades del financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018.</p> <p>Objetivos Específicos: Establecer las oportunidades del financiamiento a corto plazo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018. Describir las oportunidades del financiamiento a largo plazo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018. Explicar las oportunidades del financiamiento externo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018.</p>	<p>Variable Financiamiento</p> <p>Dimensiones Financiamiento a corto plazo financiamiento a largo plazo financiamiento externo</p> <p>variable 2 Rentabilidad</p> <p>Dimensiones Rentabilidad social. Rentabilidad económica. Rentabilidad financiera.</p>	<p>Tipo de investigación: Es cuantitativo</p> <p>Nivel de investigación Es descriptivo</p> <p>Diseño de investigación No experimental – De caso</p> <p>No experimental: La investigación es no experimental porque se realizó sin manipular deliberadamente las variables, observándolas tal como se muestra dentro de su contexto</p> <p>Descriptivo: La investigación es descriptiva porque se limitó a describir las variables en estudio tal como se observa en la realidad en el momento en que se recoge la información.</p>	<p>Población Está conformada por la micro y pequeña empresa del sector comercio rubro mueblería la empresa, Mueblería Dueñas Import - Tingo María, 2018.</p> <p>Muestra Está conformada por la empresa Mueblería Dueñas Import - Tingo María, 2018. Dado que la investigación es de caso.</p> <p>Técnica e Instrumento de recolección de datos Técnica: a fin de crear las condiciones para la medición de las variables la técnica que se empleo fue cuestionarios para la recolección de datos, por cuanto provee la evidencia material con relación al problema de investigación.</p> <p>Instrumentos: para conseguir nuestro objetivo planificado, se utilizó una encuesta estructurada de 13 preguntas.</p>

4.7 Principios Éticos

Los principios éticos que orientaran este trabajo se encuentra en el código de ética de nuestra universidad, dado que toda investigación tiene que llevarse a cabo respetando la correspondiente normativa legal y los principios éticos definidos en el presente Código, y su mejora continua, en base a las experiencias que genere su aplicación o a la aparición de nuevas circunstancias. En efecto, para la elaboración de este proyecto, se tuvo en cuenta los siguientes principios éticos básicos considerados según: (ULADECH, 2016) que son los siguientes:

Protección a las personas. - En este estudio se considera a la persona como el fin mas no como el medio, por ello necesita cierto grado de protección, lo cual dependerá del grado de riesgo en que incurran y la probabilidad. En ese sentido, se debe respetar la dignidad humana, la identidad, la diversidad, la confidencialidad y la privacidad; asimismo, su participación será libre y voluntariamente respetando sus derechos fundamentales.

Beneficencia y no maleficencia. - En esta investigación se asegurará el bienestar de las personas que voluntariamente participen en las investigaciones, por lo tanto, mi compromiso es no causar daños, tampoco efectos adversos y maximizar los beneficios.

Justicia. - Considerar que la equidad y la justicia sea para todas las personas que participen en la investigación y tengan acceso a los resultados, asimismo, ejercer un juicio razonable, ponderable y tomar precauciones.

Integridad Científica. - En esta sociedad del conocimiento en la que la investigación científica, el desarrollo tecnológico y la innovación son activos esenciales para el progreso y el crecimiento económico sostenible, cobra especial relevancia la integridad científica como valor inspirador y garante de la buena praxis en investigación. Por ello mi conducta será íntegro, honesto, objetividad imparcialidad y responsable en todo el proceso de investigación, es decir, desde la planificación hasta los resultados.

Consentimiento informado y expreso. - Las personas que participen en esta investigación estarán informados de los fines y objetivos de este estudio, asimismo aceptaran voluntariamente en alcanzar la información.

V. RESULTADOS

5.1. Resultados

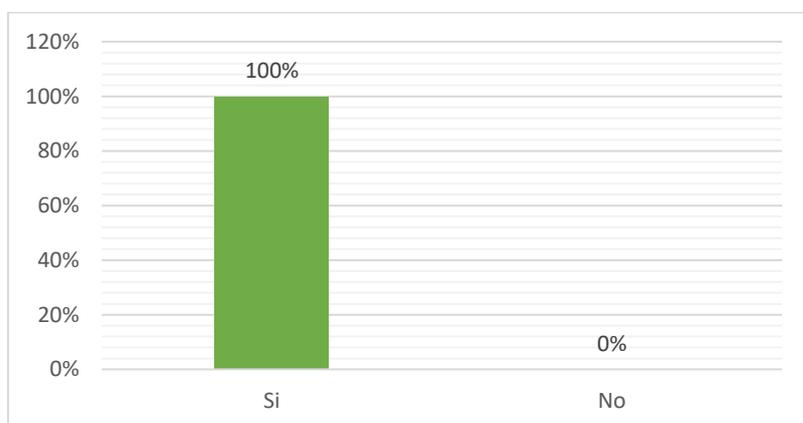
Tabla 1: ¿Solicitó en alguna oportunidad crédito para su negocio?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.

Elaboración: Propia

GRÁFICA 1: ¿Solicitó en alguna oportunidad crédito para su negocio?



Fuente: Tabla N° 1

Elaboración: Propia

INTERPRETACIÓN:

La representante legal de la empresa, objeto de estudio, manifiesta que hubo oportunidades en la que solicito crédito a las financieras para las mejoras de las posibilidades de su empresa.

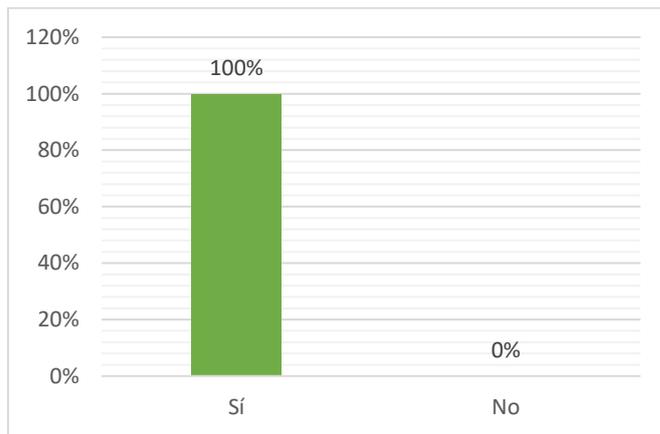
Tabla 2: ¿Usted elige el corto plazo para la devolución del crédito obtenido?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.

Elaboración: Propia

GRÁFICA 2: ¿Usted elige el corto plazo para la devolución del crédito obtenido?



Fuente: Tabla N° 2

Elaboración: Propia

INTERPRETACIÓN:

Los plazos financieros para el pago de los créditos o deudas que tiene la empresa son a corto plazo o largo plazo, en esta ocasión la representante legal de la empresa, ha elegido pagar a corto plazo teniendo en cuenta los criterios y beneficios que obtendrá de dicho crédito.

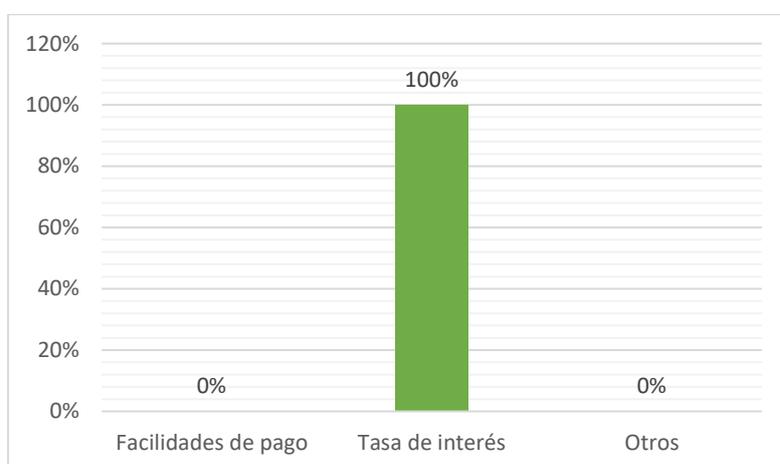
Tabla 3: ¿Qué indicadores usted utiliza para elegir a la entidad financiera como el proveedor de créditos financieros?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Facilidades de pago	0	0%
Tasa de interés	1	100%
Otros	0	0%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.

Elaboración: Propia

GRÁFICA 3: ¿Qué indicadores usted utiliza para elegir a la entidad financiera como el proveedor de créditos financieros?



Fuente: Tabla N° 3

Elaboración: Propia

INTERPRETACIÓN:

A la pregunta: ¿Qué indicadores usted utiliza para elegir a la entidad financiera como el proveedor de créditos financieros?, la representante legal de la empresa, objeto de estudio, respondió que es la Tasa de Interés porque son las más bajas que ofrece la entidad financiera.

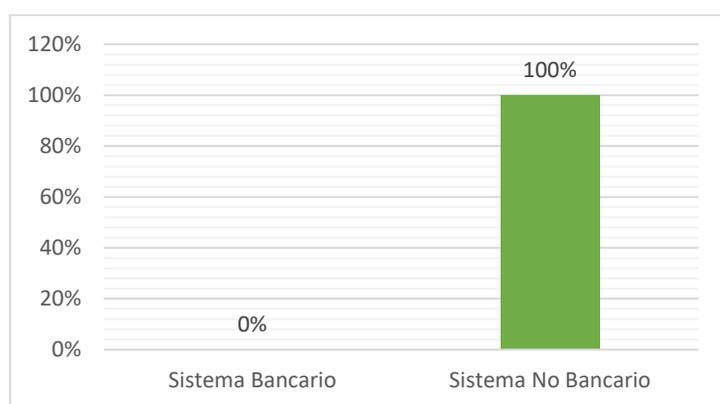
Tabla 4: ¿De qué instituciones financieras ha obtenido el crédito?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sistema Bancario	0	0%
Sistema No Bancario	1	100%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.

Elaboración: Propia

GRÁFICA 4: ¿De qué instituciones financieras ha obtenido el crédito?



Fuente: Tabla N° 4

Elaboración: Propia

INTERPRETACION:

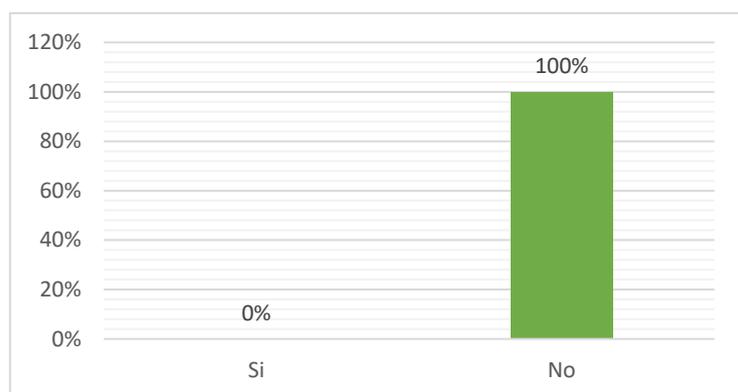
La representante legal de la empresa, objeto de estudio, manifiesta que el crédito que obtuvo fue de instituciones que no están inmerso en el sistema bancario, por las facilidades y por la tasa de interés que brinda.

Tabla 5: ¿El financiamiento solicitado es a largo plazo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	0	0%
No	1	100%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.
Elaboración: Propia

GRÁFICA 5: ¿El financiamiento solicitado es a largo plazo?



Fuente: Tabla N° 5
Elaboración: Propia

INTERPRETACION:

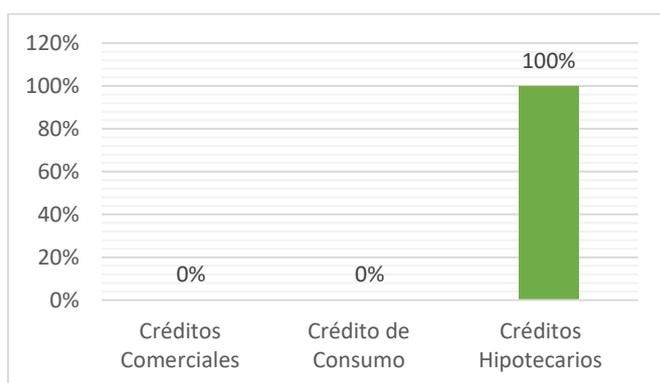
Como manifiesta en anteriores interrogantes la representante legal de la empresa, que le es más beneficioso, solicitar el préstamo a corto plazo y no a largo plazo por los intereses que esta ocasiona.

Tabla 6: ¿Cuál fue el tipo de crédito que obtuvo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Créditos Comerciales	0	0%
Crédito de Consumo	0	0%
Créditos Hipotecarios	1	100%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.
Elaboración: Propia

GRÁFICA 6: ¿Cuál fue el tipo de crédito que obtuvo?



Fuente: Tabla N° 6
Elaboración: Propia

INTERPRETACION:

Las entidades financieras ofrecen una diversidad de tipos de créditos al mercado, siendo algunas la más tradicionales en los sistemas financieros son los créditos a micro empresarios y los créditos hipotecarios, a este último fue que se acogió la representante legal de la empresa, respuesta que podemos observar en el gráfico.

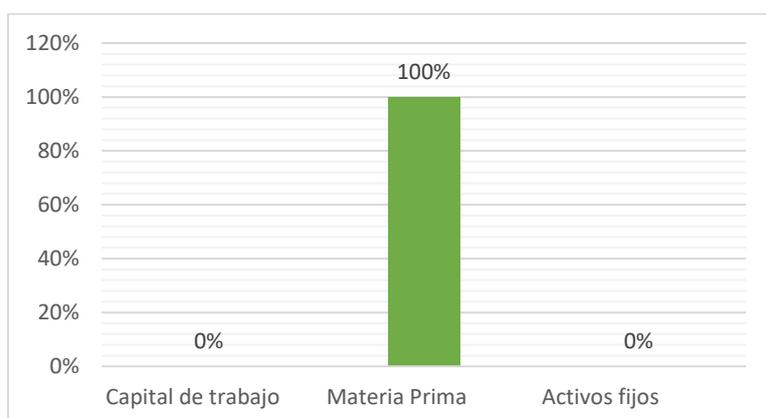
Tabla 7: ¿En qué fue invertido el crédito financiero que usted obtuvo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Capital de trabajo	0	0%
Materia Prima	1	100%
Activos fijos	0	0%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.

Elaboración: Propia

GRÁFICA 7: ¿En qué fue invertido el crédito financiero que usted obtuvo?



Fuente: Tabla N° 7

Elaboración: Propia

INTERPRETACION:

A la pregunta: ¿En qué fue invertido el crédito financiero que usted obtuvo?, la representante legal de la empresa, respondió que el crédito financiero que obtuvo lo invirtió en la adquisición de Materia Prima, el cual le permite mantener el dinamismo de la empresa que dirige.

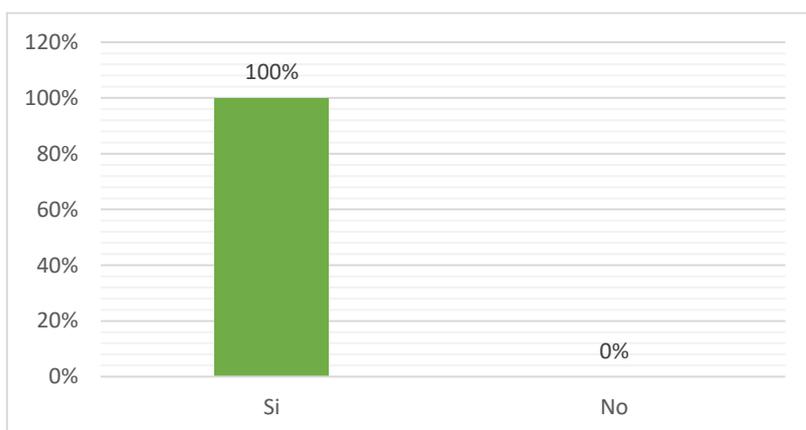
Tabla 8: ¿Cree usted que su negocio es rentable?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.

Elaboración: Propia

GRÁFICA 8: ¿Cree usted que su negocio es rentable?



Fuente: Tabla N° 8

Elaboración: Propia

INTERPRETACION:

Manifiesta que el negocio que sustenta es rentable, por lo que continúa reinvertiendo en ella, responde categóricamente la representante legal de empresa, objeto de estudio.

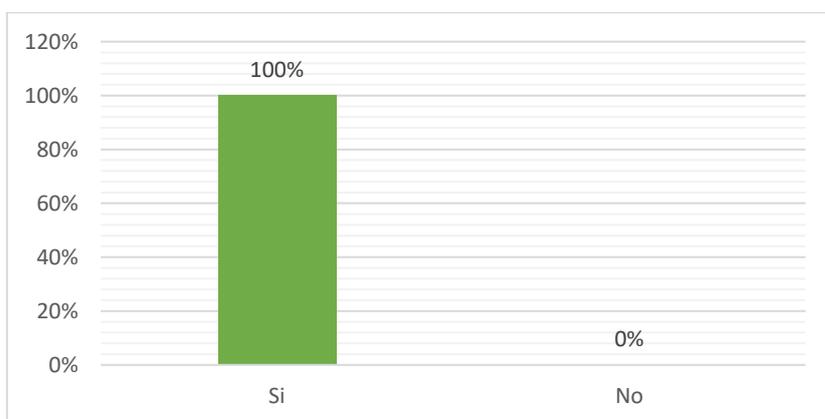
Tabla 9: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.

Elaboración: Propia

GRÁFICA 9: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido?



Fuente: Tabla N° 9

Elaboración: Propia

INTERPRETACIÓN:

La representante legal de empresa manifiesta que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido porque le permitió crecer económicamente, a través de la dinamización en la mejora de las posibilidades de la empresa.

Tabla 10: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio de debe al financiamiento a corto plazo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.

Elaboración: Propia

GRÁFICA 10: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio de debe al financiamiento a corto plazo?



Fuente: Tabla N° 10

Elaboración: Propia

INTERPRETACION:

La representante legal está convencido que el crédito otorgado y financiado a corto plazo, por la financiera, tuvo gran incidencia en la rentabilidad y en la mejora de las posibilidades de la empresa.

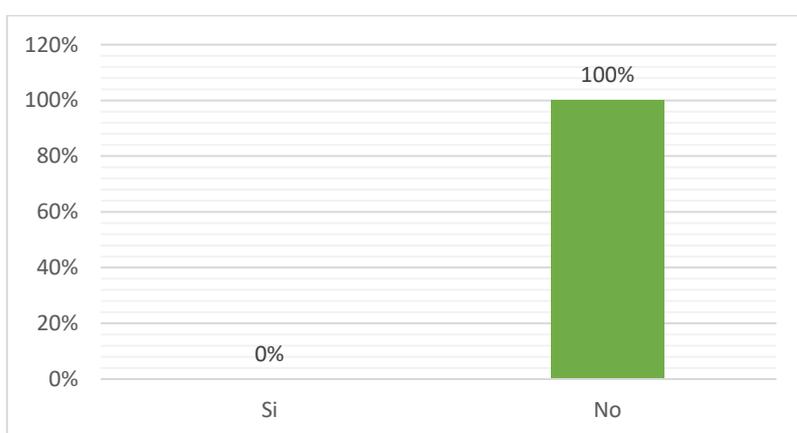
Tabla 11: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio de debe al financiamiento a largo plazo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	0	0%
No	1	100%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.

Elaboración: Propia

GRÁFICA 11: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio de debe al financiamiento a largo plazo?



Fuente: Tabla N° 11

Elaboración: Propia

INTERPRETACION:

A la pregunta: ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio de debe al financiamiento a largo plazo?, formulada en la encuesta a la representante legal de la empresa, manifiesta que prefirió un crédito a corto plazo y no a largo plazo por lo que no tuvo rentabilidad alguna en la empresa sobre este tipo de financiamiento.

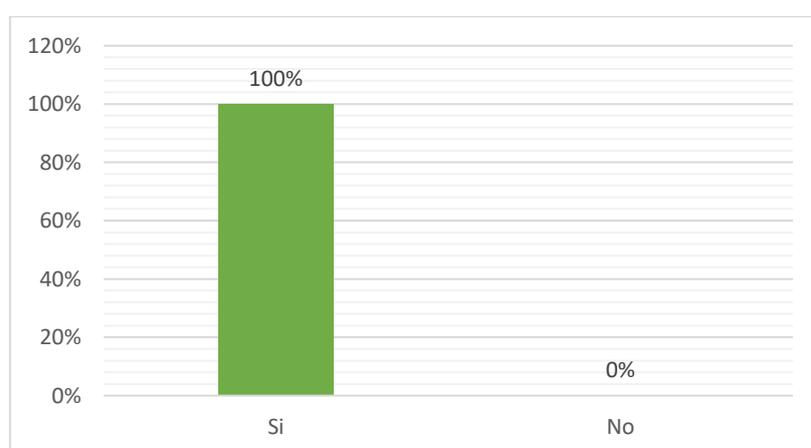
Tabla 12: ¿Cree usted que la rentabilidad a mejorado debido a su financiamiento externo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.

Elaboración: Propia

GRÁFICA 12: ¿Cree usted que la rentabilidad a mejorado debido a su financiamiento externo?



Fuente: Tabla N° 12

Elaboración: Propia

INTERPRETACIÓN:

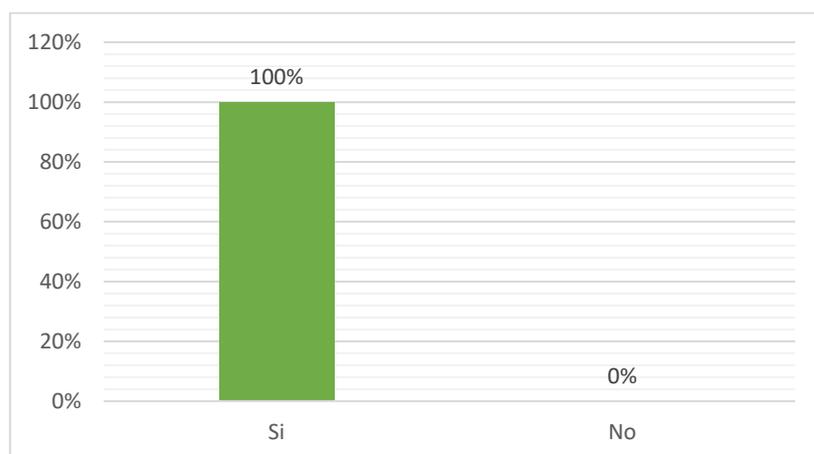
Para cumplir con los compromisos y realizar inversiones para las mejoras de las posibilidades de la empresa, la empresaria; representante legal de la empresa tuvo que recurrir al financiamiento externo, es decir, tuvo acceso a solicitar un crédito en las entidades financieras.

Tabla 13: ¿Cree usted que las tasas de intereses son accesible?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	100%
No	0	0%
Total	1	100%

Fuente: Encuestada aplicada al representante legal de la Mype.
Elaboración: Propia

GRÁFICA 13: ¿Cree usted que las tasas de intereses son accesible?



Fuente: Tabla N° 13
Elaboración: Propia

INTERPRETACION:

El financiamiento externo a través de las entidades financieras que facilitan el acceso a los créditos son diversos, los cuales ofrecen tasas de interés diferenciados o parcialmente equilibradas, la representante legal de la empresa, objeto de estudio manifiesta que, la entidad financiera en la tuvo acceso al crédito, la tasa de interés estuvo accesible a su capacidad crediticia.

5.2. Análisis de Resultados

Respecto al objetivo 1: financiamiento a corto plazo

Existen diferentes plazos de financiamiento, sin embargo, la empresa Mueblería Dueñas Import, para la obtención de créditos financieros viene optando por el financiamiento a corto plazo dado que le permite obtener mayor margen de utilidad para su empresa. (ver tabla 2), asimismo, la entidad financiera que elige para la obtención de créditos financieros son el sistema no bancario dado que le brinda las facilidades en cuanto a los requisitos para los créditos financieros. (ver tabla 4). De igual modo también, se evidencia que la rentabilidad de la empresa ha mejorado por el financiamiento a corto plazo (ver tabla 10). Estos resultados coinciden con lo afirmado por **Peña (2018)**, en relación a los plazos de pago es un aspecto relevante para obtener el financiamiento por parte de los microempresarios, sin embargo, los plazos para la devolución de los créditos no están a las expectativas dado que del 100% de los encuestados, el 45% opinan que si los plazos de pago de sus deudas están según su necesidad. También **López (2016)**, en su trabajo de investigación concluye que poco menos de dos tercios de las MYPE encuestadas recurren a financiamiento de terceros para desarrollar sus actividades de comercialización, para la mayoría de las Mypes encuestadas que recurren a financiamiento de terceros, es el sistema no bancario quien les otorga mayores facilidades de crédito y que solicitaron créditos de terceros, los créditos otorgados fueron de corto plazo. De igual forma para Luna (2008) en su teoría del adecuado manejo del financiamiento, explica que un crédito puede ser una buena oportunidad para crecer, siempre y cuando se analice la demanda del producto, las proyecciones de la empresa y el incremento en las ventas auguren que el margen de utilidad vaya por buen camino; por lo tanto, es el adecuado momento buscar financiamiento.

Respecto al objetivo 2: financiamiento a largo plazo

Todas las empresas acuden a las fuentes de financiamiento, sin embargo, los plazos que eligen para la devolución de los créditos financieros esta empresa en la actualidad no ha elegido el largo plazo, tal como se muestra en las evidencias recogidas en la presente temporada la empresa en estudio aún no ha solicitado prestado para devolver a largo plazo. (ver tabla 5) estos resultados no concuerdan con lo abordado por Hilario (2017) debido a que los activos fijos influyen en la rentabilidad de la empresa, ya que las inversiones en las maquinarias, muebles y enseres, terrenos, edificios, etc., generan mayor rentabilidad; debido que los activos fijos son bienes o recursos que no pueden ser liquidados fácilmente pero que a largo plazo generan rentabilidad.

Respecto al objetivo 3 financiamiento externo

Existe dos tipos de fuentes de financiamiento, sin embargo, esta empresa acudió al financiamiento externo, a través de las entidades financieras en la que obtuvo un tipo de crédito a la que denominamos créditos hipotecarios. (ver la tabla 6), asimismo, el dinero obtenido de las entidades financieras la invirtió en la compra de materia prima dado que por la naturaleza de la actividad comercial se requiere mayor atención en este aspecto. (ver tabla7), de igual modo en cuanto a la rentabilidad obtenida producto de las inversiones y financiamiento se observa según los resultados de esta empresa se observa que la rentabilidad ha mejorado por el financiamiento externo. (ver tabla 12), estas afirmaciones se relacionan con lo abordado por **Pena (2018)** en la que se observa que el 65% acudieron a las cajas de ahorro y solo el 20% de los Bancos. Dado que el capital con que cuentan es insuficiente, asimismo, esta acción se repite reiteradas veces lo cual implica que está generando utilidades para su empresa, por lo tanto, las fuentes del financiamiento inciden positivamente en la rentabilidad de sus negocios.

VI. Conclusiones

Respecto al objetivo 1: financiamiento a corto plazo

Existen una diversidad sobre financiamiento a corto plazo desde los créditos comerciales, bancarios, líneas de créditos hasta papeles comerciales, sin embargo, esta empresa utiliza los créditos comerciales y los créditos financieros. Asimismo, la entidad financiera que elige para la obtención de créditos financieros es el sistema no bancario dado que le brinda las facilidades en cuanto a los requisitos para los créditos financieros la misma que le genera dividendos mejorando las posibilidades de la empresa

Respecto al objetivo 2: financiamiento a largo plazo

En la mejora de la rentabilidad un factor que influye es el financiamiento a largo plazo a través de una hipoteca, por lo general es para la compra de activos, sin embargo, en esta ocasión la empresa no hace uso del financiamiento a largo plazo toda vez que no era necesario, sin embargo, para la compra de activos y otros los créditos financieros que obtuvieron fueron de largo plazo, tal como se muestra en las evidencias recogidas.

Respecto al objetivo 3 financiamiento externo

Existe dos tipos de fuentes de financiamiento, sin embargo, esta empresa acudió al financiamiento externo como un mecanismo de apalancamiento financiero gracias a ello mejoro los recursos propios, además redujo los riesgos del patrimonio de la empresa: para lo cual acudió a las entidades financieras en la que obtuvo un tipo de crédito a la que denominamos créditos hipotecarios. Asimismo, el dinero obtenido de las entidades financieras la invirtió en la compra de materia prima dado que por la naturaleza de la actividad comercial se requiere mayor atención en este aspecto, de igual modo en cuanto a la rentabilidad obtenida producto de las inversiones y financiamiento se observa según los resultados de esta empresa se observa que la rentabilidad ha mejorado por el financiamiento externo.

VII. Propuesta de mejora

Ante los resultados y su respectivo análisis de información del presente trabajo de investigación propongo a la micro empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018 lo siguiente:

- Tras el análisis de la tasa de interés que ofrece el mercado financiero en la localidad se recomienda que debe acudir a la entidad financiera MI BANCO con un interés de 18% anual con plazo de devolución de un año por el mismo monto que fue beneficiario del crédito, dado que en la actualidad obtuvo préstamo por la suma de S/.40 000.00 con pagare de un año a una tasa de 27% anual de la Caja Arequipa.
- Además, se propone que debe optar por un endeudamiento al sistema bancario en donde las tasas de interés son más bajas y de preferencia a corto plazo dado que oportunidades de un financiamiento a corto plazo es frecuente, de igual modo debe realizar la reinversión permanente de las utilidades obtenidas
- Se propone también que la empresa implemente el comercio electrónico dado que permite llegar a miles de consumidores, dado que este tipo comercio está creciendo, para lo cual debe ofrecer buen servicio, con productos de garantía, la entrega y devolución del producto sin costo alguno al cliente, para lo cual debe romper algunas costumbres dado que a algunos clientes quieren ver y tocar luego disfrutar en su casa. Para lo cual debe mejorar los canales de comunicación y logística.

8. Referencias Bibliográficas

- ANDER-EGG (2011). *El recurso humano como elemento fundamental para la gestión de calidad y la competitividad organizacional*, lo encuentras en:
<https://www.redalyc.org/pdf/3579/357947335001.pdf>
- AGUIRRE, (2006), *Mype (micro y pequeña empresa) – Perú*, lo encuentras en:
<https://www.monografias.com/trabajos39/micro-empresas/micro>
- (AGUIRRE, 2011). *Mype (micro y pequeña empresa) – Perú*, lo encuentras en:
<https://www.monografias.com/trabajos39/micro-empresas/micro-empresas.shtml>
- (ARINAITWE, 2006). *Factores que limitan el crecimiento de las producciones micro y pequeñas empresas en el Perú (mypes)*, lo encuentras en: 4126-texto%20del%20artículo-15740-1-10-20130120%20(1).pdf
- (BERNILLA, 2006). *Mipymes en américa latina*, lo encuentras en:
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44148/1/s1800707_es.pdf
- (BARBA-SÁNCHEZ, JIMÉNEZ-SARZO, & MARTÍNEZ-RUIZ, 2007). *Factores que limitan el crecimiento de las producciones micro y pequeñas empresas en el Perú (mypes)*, lo encuentras en: 4126-texto%20del%20artículo-15740-1-10-20130120%20(1).pdf
- (BRIGHAM & HOUSTON, 2006). *Evolución de la teoría financiera en el siglo xx*, lo encuentras en: 709-article%20text-2056-1-10-20120525.pdf
- (BREALEY Y MYERS, 1993). *Las teorías de la estructura financiera óptima*, lo encuentras en:
<https://docs.google.com/document/d/13mp7uonjsxhwsntf2iz4t5yold0plum84emwekjkau4/edit?hl=en>

(CAZORLA 2004). *4 formas de que hacer crecer una empresa, lo encuentras:*

<https://forocapitalpymes.com/formas-hacer-crecer-una-empresa/>

CEPAL (2010), *Políticas de acceso al financiamiento para pequeñas y medianas*

empresas en américa latina, lo encuentras en:

<https://niefcz.wordpress.com/2011/11/21/politicas-de-acceso-al->

[financiamiento-para-pequenas-y-medianas-empresas-en-america-latina/](https://niefcz.wordpress.com/2011/11/21/politicas-de-acceso-al-financiamiento-para-pequenas-y-medianas-empresas-en-america-latina/)

(CHOY, 2010). *Las pymes son el 96.5% de las empresas que hay en Perú, lo*

encuentras en: <https://www.peru-retail.com/pymes-empresas-peru/>

(CORONEL, 2016). *En la tesis de título: “caracterización del financiamiento, la*

capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector

servicios rubro hotelería en la provincia de Leoncio Prado, periodo

2016”.

(DOMÍNGUEZ & CRESTELO, 2009). *Las fuentes de financiamiento a corto*

plazo, lo encuentras en:

<https://www.monografias.com/trabajos33/fuentes->

[financiamiento/fuentes-financiamiento.shtml](https://www.monografias.com/trabajos33/fuentes-financiamiento/fuentes-financiamiento.shtml)

(ENAHO, 2011). *La pyme y mypes en el Perú, lo encuentras en:*

https://visaempresarial.com/pe/noticias/la-pyme-y-mypes-en-el-peru_126

FERRARO (2011) *Alternativas de financiamiento para la mipyme*

latinoamericana, lo encuentras en:

<http://www.alafec.unam.mx/docs/asambleas/xiv/ponencias/4.06.pdf>

(FERNÁNDEZ, 2003). *Capital y estructura: dividendos y políticas, lo encuentras*

en: <https://www.monografias.com/trabajos109/capital-y-estructura->

[dividendos-y-politicas/capital-y-estructura-dividendos-y-politicas.shtml](https://www.monografias.com/trabajos109/capital-y-estructura-dividendos-y-politicas/capital-y-estructura-dividendos-y-politicas.shtml)

(FLORES, 2004). *Las pymes ante el proceso de la globalización, lo encuentras*

en: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/mx/2013/pymes.html>

(FAZZARI & ALTHEY, 1987). *Mercados financieros, lo encuentras en:*
<https://economipedia.com/definiciones/mercados-financieros.html>

(FELEZ & CARBALLO, 2013). *ROA, la rentabilidad de los activos de la empresa,*
lo encuentras en: <https://blog.selfbank.es/roa-la-rentabilidad-de-los-activos-de-la-empresa/>

(HERNÁNDEZ, FERNÁNDEZ & BATISTA, 2010), *Metodología, lo encuentras*
en: http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/texson_a_gg/capitulo4.pdf

(GARCÍA, 2012) *¿en qué casos conviene solicitar un préstamo?, lo encuentras*
en: <https://connectamericas.com/es/content/%c2%bfen-qu%c3%a9-casos-conviene-solicitar-un-pr%c3%a9stamo>

(GALÁN, (2009), *Las hipótesis en la investigación, lo encuentras en:*
<https://explorable.com/es/hipotesis-de-investigacion>

(GILBERTO, 2009). *¿tener tantos días festivos afecta la economía?, lo encuentras*
en: <https://www.dinero.com/opinion/columnistas/articulo/tener-tantos-dias-festivos-afecta-la-economia-por-raul-avila/264687>

GONZALES (2002). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente, lo encuentras en:*
http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s1315-99842009000400009

(GONZÁLEZ & GRANADO. 2010). *Fuentes de financiamiento con garantías específicas, lo encuentras en:*
<http://trabajofinanzas.blogspot.com/p/fuentes-de-financiamiento-con-garantias.html>

- (GITMAN, 1990). *Estructura de financiamiento*, lo encuentras en:
<https://es.scribd.com/document/241013041/estructura-de-financiamiento>
- (GÓMEZ, 2004). *El costo de capital y sus implicaciones empresariales frente a la inversión*, lo encuentras en:
<https://www.monografias.com/trabajos105/costo-capital-y-sus-implicaciones-empresariales-frente-inversion/costo-capital-y-sus-implicaciones-empresariales-frente-inversion.shtml>
- (HILARIO (2017). *En su estudio titulada las decisiones de inversión y su influencia en la rentabilidad de la empresa grupo león ferretería y construcciones E.I.R.L. Huánuco*, 2016.
- (KERLINGER (2002) *Metodología de investigación*, lo encuentras en:
<http://tesis-investigacion-cientifica.blogspot.com/2013/08/concepto-de-diseno-de-investigacion.html>
- (LASTRA (2007) *Produce: micro y pequeñas empresas aportan 24% al PBI nacional*, lo encuentras en: <https://andina.pe/agencia/noticia-produce-micro-y-pequenas-empresas-aportan-24-al-pbi-nacional-711589.aspx>
- (LOGREIRA, C & BONETT, M (2017) *En su tesis titulada “financiamiento privado en las microempresas del sector textil – confección en Barranquilla – Colombia”*
- (LÓPEZ, J. (2016), *Tesis titulada, “caracterización del financiamiento, de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro abarrotes en el distrito de Callería, 2015”*.
- LÓPEZ (2009). *Importancia de la micro, pequeñas y medianas empresas en el desarrollo del país*, lo encuentras en: [dialnet-importanciadelamicropequenasymedianasempresaseneld-5157875.pdf](http://dialnet.unirioja.es/servlet/fichero_articulo?codigo=5157875)

- MARTÍNEZ, (2006) *El método de estudio de caso, lo encuentras en:*
<https://www.redalyc.org/pdf/646/64602005.pdf>
- (MEYER, 1994). *Acerca del financiamiento por deudas en el estado peruano, lo encuentras en:* *dialnet-acercadelfinanciamientopordeudasenelestadoperuano-5497996.pdf*
- (MEJÍA (2004) *¿qué es la investigación descriptiva?, lo encuentras en:*
<https://www.questionpro.com/blog/es/investigacion-descriptiva/>
- (MYERS & MAJLUF, 1984). *Procedimiento para determinar la estructura financiera óptima, lo encuentras en:* <http://www.eumed.net/libros-gratis/2014/1388/estructura-financiera-enfoques.htm>
- (MEJÍA, 2009). *Definición de la micro y pequeña empresa, lo encuentras en:*
<https://www.monografias.com/trabajos11/pymes/pymes.shtml>
- (MODIGLIANI & MILLER, 1958). *Teoría sobre la estructura de capital, lo encuentras en:*
http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s0123
- (OKPARA & WYNN, 2007). *Factores que limitan el crecimiento de las producciones micro y pequeñas empresas en el Perú (mypes), lo encuentras en:* [4126-texto%20del%20artículo-15740-1-10-20130120%20\(1\).pdf](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s0123)
- (PALOMINO (2018) *En su tesis cuyo título es: “financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro hoteles en el distrito de Huánuco, 2017”.*
- (PEÑA (2018). *En su estudio denominado el financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro ferretero Tocache, 2017.*

- (PÉREZ Y GARDEY 2015). *Definición de rentabilidad, lo encuentras en:*
<https://definicion.de/rentabilidad/>
- (PÉREZ, 2015) *La financiación ajena mejora la rentabilidad de la empresa, lo encuentras en:* *<https://www.sgfinanciera.com/la-financiacion-ajena-mejora-la-rentabilidad-la-empresa/>*
- (RÍOS, 2008). *Evolución de la teoría financiera en el siglo xx, lo encuentras en:*
<709-article%20text-2056-1-10-20120525.pdf>
- (ROJAS, 2015). *En la tesis de título: “financiamiento público y privado para el sector pyme en la Argentina.*
- (SANTIAGO, 2015). *¿qué sucede con las microempresas en el Perú?, lo encuentras en:* *<http://www.saberescompartidos.pe/ciencias-sociales-y-politicas/que-sucede-con-las-microempresas-en-el-peru.html>*
- (SAAVEDRA & SAAVEDRA, 2012). *Evolución de la teoría financiera en el siglo xx, lo encuentras en:* *<709-article%20text-2056-1-10-20120525.pdf>*
- (SAUSER, 2005). *Factores que limitan el crecimiento de las producciones micro y pequeñas empresas en el Perú (mypes), lo encuentras en:* *[4126-texto%20del%20artículo-15740-1-10-20130120%20\(1\).pdf](4126-texto%20del%20artículo-15740-1-10-20130120%20(1).pdf)*
- (SANCHEZ, 2002). *Análisis de rentabilidad de la empresa, lo encuentras en:*
<https://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>
- (SERIDA, BORDA, NAKAMATSU, MORALES & YAMAKAWA, 2005). *Factores que limitan el crecimiento de las producciones micro y pequeñas empresas en el Perú (mypes), lo encuentras en:* *[4126-texto%20del%20artículo-15740-1-10-20130120%20\(1\).pdf](4126-texto%20del%20artículo-15740-1-10-20130120%20(1).pdf)*

(TORIBIO, N. (2018). *En su tesis titulada: “el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio – rubro confección textil, ropa deportiva - Huánuco, 2017”.*

(ULADECH, 2016) *Código de ética para la investigación, lo encuentras en:*
<https://www.uladech.edu.pe/images/stories/universidad/documentos/2016/codigo-de-etica-para-la-investigacion-v001.pdf>

(URBANO. M 2015) *En su tesis titulado “caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro boticas y farmacias de la provincia de Huaraz, periodo 2014”.*

(VALLINA, A. 2015), *En su trabajo de fin de master titulada “análisis del efecto del apalancamiento financiero” presentada al centro internacional de postgrado de la universidad de Oviedo.*

(VIERA Y PALOMINO, 2018) *Financiación externa de la empresa, lo encuentras en:*
http://diccionarioempresarial.wolterskluwer.es/content/documento.aspx?params=h4siaaaaaaeamtmsbf1jtaaasnjcynztbluoulm_dxbiwmds0nd

(YAÑEZ, 2011) *La teoría de la rentabilidad, lo encuentras en:*
<https://actitudfinanciera.wordpress.com/2011/07/19/la-teoria-de-la-rentabilidad/>

(ZAMORA, 2011). *Rentabilidad y ventaja comparativa, lo encuentras en:*
<http://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html>

(ZORRILLA, 2006). *Importancia del capital para las pymes en la globalización, lo encuentras en:* <https://www.gestiopolis.com/importancia-del-capital-para-las-pymes-en-la-globalizacion/>

ANEXO

ANEXO N° 01 INSTRUMENTO DE RECOLECCION DE DATOS



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**ENCUESTA APLICADA AL REPRESENTANTE LEGAL DE LA MYPE DEL
SECTOR COMERCIO RUBRO MUEBLERIA EN LA CIUDAD TINGO MARÍA,
LEONCIO PRADO, HUÁNUCO-2018.**

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de la micro y pequeña empresa para desarrollar el trabajo de investigación denominado “Propuesta de mejora de los factores relevantes del financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeña empresa caso: Mueblería Dueñas Import – Tingo María, 2018.”

La información que usted nos proporcionará será utilizada solo con fines académicos y de investigación, por lo que se le agradece por su valiosa información y colaboración mediante este cuestionario.

Encuestado.....

Fecha...../...../.....

1. FINANCIAMIENTO DE LA MYPE:

1.1 FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

1.1.1 ¿Solicitó en alguna oportunidad crédito para su negocio?

Si () No ()

1.1.2 ¿Usted elige el corto plazo para la devolución del crédito obtenido?

Si () No ()

1.2.3. ¿Qué indicadores usted utiliza para elegir a la entidad financiera como el proveedor de créditos financieros?

a) facilidades de pago

b) la tasa de interés

c) otros

1.2 FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

1.2.1 ¿De qué instituciones financieras ha obtenido el crédito?

a) Sistema Bancario ()

b) Sistema No Bancario. ()

1.2.2 ¿El financiamiento solicitado es a largo plazo?

Si () No ()

1.3 FINANCIAMIENTO EXTERNO

1.3.1 ¿Cuál fue el tipo de crédito que obtuvo?

- Créditos Comerciales ()
- Crédito de Consumo ()
- Créditos Hipotecarios ()

1.3.2 ¿En qué fue invertido el crédito financiero que usted obtuvo?

a) Capital de trabajo ()

b) Materia Prima ()

c) Activos fijos ()

2. RENTABILIDAD DE LA MYPE:

2.1 ¿Cree usted que su negocio es rentable?

Si () No ()

2.2 ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido?

Si () No ()

2.3 ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio debe al financiamiento a corto plazo?

Si () No ()

2.4 ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio debe al financiamiento a largo plazo?

Si () No ()

2.5 ¿Cree usted que la rentabilidad ha mejorado debido a su financiamiento externo?

Si () No ()

2.6 ¿Cree usted que las tasas de intereses son accesibles?

Si (x) No ()

ANEXO N° 02 EVIDENCIAS FOTOGRAFICAS

