



---

**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 EMPRESA  
CASO: PANADERIA Y PASTELERIA FENIX S.C.R.L. – TINGO MARIA,

2019.

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

**AUTORA:**

GUADALUPE UBALDO, MELIZA SAYDU

ORCID: 0000-0001-6325-9771

**ASESOR:**

PEÑA CELIS, ROBERTO

ORCID: 0000-0002-7972-4903

**HUÁNUCO – PERÚ**

**2020**

## **2. EQUIPO DE TRABAJO**

### **AUTORA**

GUADALUPE UBALDO, MELIZA SAYDU

ORCID: 0000-0001-6325-9771

Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Bachiller de la escuela de contabilidad, 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**

---

**PARDAVÉ BRANCACHO, Julio Vicente**

**ORCID ID 0000-0002-1665-9120**

**Presidente**

---

**SINCHE ANAYA, Aiichira Yelma**

**ORCID ID 0000-0002-5300-377X**

**Miembro**

---

**GAVIDIA MEDRANO, Geroncio Algemiرو**

**Código ORCID N° 0000-0003-2413-1155**

**Miembro**

## **4. AGRADECIMIENTO Y DEDICATORIA**

### **AGRADECIMIENTO**

A la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote filial Huánuco, por la oportunidad que me da de culminar mi carrera profesional y llegar a estas instancias de sustentar mi tesis para obtener mi título profesional.

A la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, por los excelentes profesionales que lo conforman.

A la señora Leiva Gonzales Teresa, representante legal de la empresa: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L., por haberme brindado la información para poder elaborar mi investigación.

## **DEDICATORIA**

A DIOS por darme la dicha de la vida y ponerme en este camino profesional, por mi familia, por cuidarnos y protegernos todos los días, a Él le dedico mis esfuerzos y sacrificios, porque sin El no sería nada.

A mi familia por ser mi motor y motivo, inspiración a seguir adelante, por los momentos que tenía que ausentarme y por los sacrificios que hemos pasado para lograr mi objetivo.

A mis profesores por las buenas enseñanzas, sus consejos y sobre todo por compartir sus conocimientos, para que yo llegue a ser una profesional de bien para la sociedad cumpliendo con los principios y éticas.

## 5. RESUMEN Y ABSTRAC

### RESUMEN

La presente investigación tuvo como enunciado ¿cómo las oportunidades del financiamiento mejoran las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L – Tingo María, 2019?, esta empresa como cualquiera otra empresa tiene fines lucrativas, para lo cual minimiza los costos, pero las dificultades desde la constitución y a lo largo de la operación siempre fue el financiamiento de terceros, es decir el acceso al financiamiento y además evidenciar la rentabilidad de esta actividad económica.

La investigación fue de tipo cuantitativo, de nivel descriptivo y el diseño de investigación no experimental-descriptivo y de caso, para el recojo de información se aplicó el cuestionario a la representante legal de la empresa para la obtención de la información obteniendo los principales resultados, respecto al financiamiento de corto plazo: para este tipo de préstamos solo acude a los proveedores mas no a una entidad financiera; respecto al financiamiento a largo plazo: acude a las entidades no bancarias, los cuales lo destina en capital de trabajo y enseres. Respecto al financiamiento externo: el capital propio es insuficiente por ello acude al financiamiento externo los cuales se adaptan mejor a la capacidad financiera de la empresa. Finalmente se concluye que las oportunidades del financiamiento que vienen realizando mejoran relativamente las posibilidades de la rentabilidad de la empresa: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L, dado que la rentabilidad de la empresa ha mejorado, como producto del financiamiento obtenido.

**Palabra Clave:** Financiamiento a corto plazo, financiamiento externo, financiamiento a largo plazo, micro empresa y rentabilidad.

## **ABSTRACT**

The present investigation had as statement how the financing opportunities improve the possibilities of the profitability of the micro-business case: Panadería y Pastelería Fénix SCRL - Tingo María, 2019 ?, This company like any other company has lucrative purposes, for which it minimizes the costs, but the difficulties since the constitution and throughout the operation have always been the financing of third parties, that is, access to financing and also evidencing the profitability of this economic activity.

The research was of a quantitative type, descriptive level and the design of non-experimental-descriptive research and case, for the collection of information the questionnaire was applied to the legal representative of the company to obtain the information obtaining the main results, Regarding short-term financing: for this type of loan, it only goes to providers but not to a financial entity; Regarding long-term financing: it goes to non-bank entities, which allocate it in working capital and fixtures. Regarding external financing: own capital is insufficient, so it goes to external financing which is better adapted to the financial capacity of the company. Finally, it is concluded that the financing opportunities that they are carrying out relatively improve the possibilities of the profitability of the company: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L, since the profitability of the company has improved, as a result of the financing obtained.

**Key Word:** Short-term financing, external financing, long-term financing, micro-enterprise and profitability.

## 6. CONTENIDO

1. TITULO .....	i
2. EQUIPO DE TRABAJO.....	ii
3. HOJA DE FIRMA DEL JURADO .....	iii
4. AGRADECIMIENTO Y DEDICATORIA .....	iv
5. RESUMEN Y ABSTRAC .....	vi
6. CONTENIDO .....	viii
7. ÍNDICE DE TABLAS Y GRAFICOS .....	x
<b>I. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>12</b>
<b>II. REVISIÓN DE LITERATURA.....</b>	<b>18</b>
2.1. Antecedentes .....	18
2.1.1. Antecedentes Internacionales.....	18
2.1.2 Antecedentes Nacionales.....	21
2.1.3. Antecedentes Regionales .....	25
2.1.4 Antecedentes Locales .....	29
2.2 Bases Teóricas de la Investigación .....	31
2.2.1. Teoría de financiamiento .....	31
2.2.2 Teorías de Rentabilidad .....	46
2.2.3 Las micro empresas.....	53
2.2.4 Marco Conceptual .....	56
<b>III. HIPÓTESIS .....</b>	<b>57</b>
<b>IV. METODOLOGÍA.....</b>	<b>58</b>
4.1. Diseño de Investigación .....	58
4.2. El universo y Muestra .....	60
4.3. Definición y Operacionalización de variables .....	61
4.4. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos.....	62
4.5. Plan de Análisis .....	63
4.6. Matriz de Consistencia .....	64
4.7. Principios Éticos.....	65
<b>V. RESULTADOS .....</b>	<b>67</b>
5.1 Resultados .....	67
5.2 Análisis de resultados.....	80



<b>VI. CONCLUSIONES</b> .....	83
Referencias Bibliográficas .....	87
ANEXO.....	95
ANEXO N° 01 INSTRUMENTO DE RECOLECCION DE DATOS .....	96
ANEXO N° 02 FICHA RUC .....	99
ANEXO N° 03 EVIDENCIAS FOTOGRAFICAS .....	101

## 7. ÍNDICE DE TABLAS Y GRAFICOS

### INDICE 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 se debe al financiamiento a corto plazo?.....	76
Tabla 11. ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio se debe al financiamiento a largo plazo?.....	77
Tabla 12. ¿Cree usted que la rentabilidad ha mejorado debido a su financiamiento externo?.....	78
Tabla 13 ¿Cree usted que las tasas de intereses son accesible?.....	79

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

## I. INTRODUCCIÓN

Esta investigación titulada propuesta de mejora de los factores relevantes del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa Caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019. Comprende que la industria es la actividad económica que le permite al ser humano entrar en contacto con otras sociedades, conociendo elementos de su cultura y de sus tradiciones que luego pueden ser asimiladas de diferentes maneras. La industria es al mismo tiempo una actividad dinámica que evita el cierre geográfico y político de las comunidades; y que requiere, para funcionar correctamente, el contacto e intercambio permanente entre diversas comunidades y pueblos.

Según Hermosa (2000); a menudo tenemos ideas muy buenas que pueden quedar tan solo en eso: en ideas que no podemos llevar a cabo, porque no hay dinero para hacer que se pongan en marcha. La realidad nos dice que no es indispensable tener todo el dinero necesario para iniciar un negocio, sino que basta con una parte. Precisamente el dinero faltante se puede conseguir a través de diferentes tipos de financiamiento que, si se conocen, pueden hacer mucho por mejorar la situación de nuestros negocios. En esta parte se busca dar a conocer tales conceptos, de forma que el empresario pueda manejar más opciones que le permitan tomar la mejor decisión para su negocio, y para su futuro en general.

Por otro lado, en el Perú es importante la producción tradicional de panes cuyas variantes regionales según sus denominaciones, tamaños, formas, sabores, consistencias y significados van de acuerdo con los gustos y costumbres de la clientela local.

El término panadería tradicional hace referencia a la actividad artesanal de elaborar panes con diversas harinas e ingredientes complementarios. También panadería es el establecimiento donde se elabora y expende el pan.

Hoy en día el término panadería, está siendo sustituido por otro más moderno como panificadora, que alude a una actividad que no es netamente artesanal.

Esta sustitución varía las maneras tradicionales de producir. Las maquinarias industriales reemplazan el uso de la mano y las herramientas rústicas, el volumen de producción aumenta, el empleo familiar o autoempleo cambia por la de los asalariados y la nueva forma de venta produce un distanciamiento entre el que vende (productor) y el que compra (consumidor-cliente). (Ríos, 2019).

Las instituciones financieras nacionales cada día se dirigen más al sector de la microempresa. Las instituciones micro financieras no bancarias – como las cajas municipales, cajas rurales, EDPYME, etc. – han obtenido muy buenos resultados en la incursión de este sector, lo que ha ocasionado que la banca tradicional se reoriente hacia en crédito a la microempresa, se descentralice e, incluso, llegue a sectores o negocios a los que antiguamente no ingresaba. Gracias a esto, cada día las microempresas tienen más oportunidades de conseguir financiamiento, no solo de organismos privados, sino también de entidades estatales o internacionales.

La empresa Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L, se encuentra ubicado en la Av. Raymondi Nro. 370 en la ciudad de Tingo María distrito de Rupa Rupa provincia de Leoncio Prado departamento de Huánuco, representada por la Sra. Leiva Gonzales Teresa, dedicado a la actividad de elaboración y venta de panes, inscrito en SUNAT el 18 de julio del 2005, con más de 15 años en el mercado, los factores

que intervinieron son el financiamiento obtenido para poder mantenerse en el mercado vigente, competitivo y sus resultados fueron la rentabilidad.

La empresa Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L, acudió al financiamiento a largo plazo de las entidades financieras no bancarias ya que su capacidad de pago califica de 18 meses a más con una tasa de interés muy alta, el problema que tuvo la empresa es la poca información de optar otras ofertas en las tasas de interés ya que en nuestra investigación se recomendó o se propuso una tasa de interés menor y así obtener mayor rentabilidad.

Es innegable la importancia que se tiene las micro empresas en el dinamismo del mercado interno en nuestro país. Sin embargo, la sociedad de comercio exterior (Comex –Perú), alerta que el 84.7% de estas unidades empresariales son informales, al no estar registradas como persona jurídica o empresa individual. Peor aún, el 72.7% no lleva ningún tipo de registro de ventas y el 71.1% de los trabajadores no estuvo afiliado a ningún sistema de pensión.

Las micro empresas tienen un gran valor en la generación de empleo y producción de país; sin embargo, la mayoría de ellas no tiene acceso a las herramientas que emplean las grandes empresas en sus procesos de expansión. Porque al no tener un apalancamiento de capitales de trabajo y no lograr economías de escala, sus costos fijos no les permiten acceso a consultorías y asesorías que faciliten planes de expansión acorde a su tamaño. En efecto aumentando sus dificultades para contratar y retener personal capacitado, así como comercializar sus productos y servicios; por lo que terminan la gran mayoría desapareciendo al cabo de tres años.

En el Perú Existen según Becerra (2018); más de 1 700 000 micro y pequeñas empresas, que representan el 24% de la economía nacional y son fuente de trabajo del 85% de la población económicamente activa (PEA), los sectores que concentran la mayor proporción de las micro empresas formales son el sector comercio el 44.1% y servicios 41,5%. Esta situación revela que las micro empresas aportan el 24% del PBI y es un soporte para la oferta laboral.

De igual modo (INEI, 2016) revela sobre los cuatro problemas que afrontan las micro empresas, son la informalidad dado que el 39:5% de empresas reportan este problema, asimismo, el 36.7% señalan que la demanda es limitada, el 34.8% respondieron que existen dificultad para acceder al financiamiento y el 30.6% es la excesiva regulación tributaria. Concluyendo que el 81,2% consideran que existe competencia informal para su principal producto, solo el 6,6% utilizan el Factoring (descuento por facturas) como financiamiento

Es importante estudiar este sector para poder disminuir el porcentaje de empresas de subsistencia y así tener mayor cantidad de micro o pequeñas de acumulación; asimismo, es necesario brindar herramientas para que los nuevos emprendimientos sean exitosos y la vida de las empresas sea más larga. El ministerio de la producción está trabajando tanto en la parte estadística básica, como tratando de brindar servicios de asesoría a las micro y pequeñas empresas. Así mismo las debilidades que tiene el sector micro y pequeñas empresas, son en su mayoría la falta de capacidades y escaso uso de herramientas de gestión. Estas son debilidades que pueden ser atacadas con la ayuda del sector académico, tanto brindando capacitaciones como generando herramientas de gestión adecuadas a las micro y pequeñas empresas. Alberti, Villena & Peludio (2015); Nuestro país es considerado

como uno de los países con mayor generación de iniciativas emprendedoras en el mundo, también es el primer país en mortalidad de empresas: se estima que el 50% de las micro empresas quiebran antes de llegar al primer año, situación que se origina por una falta de conocimiento de las herramientas de gestión, habilidades gerenciales, y que se agrava por la elevada informalidad de sus operaciones, improvisación, baja productividad y en consecuencia baja competitividad, que impacta en una menor rentabilidad y termina con la quiebra.

De lo considerando anteriormente se formuló el siguiente enunciado del problema:

**¿Cómo las oportunidades del financiamiento mejoran las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L.**

– **Tingo María, 2019?**; de igual modo se formuló como objetivo general:

Identificar las oportunidades del financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L –

Tingo María, 2019. Y para responder a este objetivo general también se han formulado los siguientes objetivos específicos:

- Establecer las oportunidades del financiamiento a corto plazo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L – Tingo María, 2019.
- Describir las oportunidades del financiamiento a largo plazo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L – Tingo María, 2019.



- Explicar las oportunidades del financiamiento externo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019.

El presente trabajo de investigación se justifica porque nos permitió conocer a nivel descriptivo las variables del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. en la ciudad de Tingo María.

Así mismo, la investigación se justifica porque servirá como antecedente para otros estudios posteriores a ser realizados por estudiantes universitarios u otros estudiantes de otros ámbitos geográficos y también como referente al público interesado. Considerando las limitaciones y obstáculos que se han presentado, así como los beneficios o facilidades que se le brindaron para obtener créditos que le permitieron incrementar su fuerza productiva.

Finalmente, la investigación se justifica porque a través de su elaboración, sustentación y aprobación me permitirá obtener mi título profesional.

En esta investigación los aspectos importantes considerados en la metodología fueron en cuanto al tipo de investigación fue cuantitativo, nivel descriptivo, el diseño fue de caso y para el recojo de información se aplicó el cuestionario.

Así mismo en cuanto a los resultados de la investigación, la empresa como cualquier otra tiene aspiraciones por el desarrollo empresarial, para lo cual, recurriendo a los recursos propios es poco probable que logre, en ese sentido, en esta empresa que, si la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento

externo dado la insuficiencia de los recursos propios y seguir desarrollándose en cubrir la demanda del mercado.

Además se concluyó que la empresa no puede alcanzar el desarrollo empresarial solo recurriendo a los recursos propios por ello acude a terceros para obtener financiamiento pero no acude al Banco, tampoco a los usureros o prestamistas, lo que obtiene son de entidades financieras no bancarias tales como de las cajas de ahorro y crédito, los cuales lo destino algunos montos al capital de trabajo; por ello afirma que su rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento externo además este financiamiento le permite cubrir la demanda del mercado dado la insuficiencia de los recursos propios.

## **II. REVISIÓN DE LITERATURA**

### **2.1. Antecedentes**

#### **2.1.1. Antecedentes Internacionales**

Alvarado (2013); en su tesis titulada: Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. Tuvo como objetivo: Determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. Realizado en la ciudad de Buenos Aires- Argentina. Su metodología es tipo cuantitativa – nivel descriptivo. La investigación se realizó a través de entrega de encuestas a distintos empresarios de las pequeñas y medianas empresas, el cuestionario estaba estructurado con preguntas cerradas y abiertas tendientes a recopilar información referida a las decisiones de financiamiento por parte de los directores de las Pymes, y se obtuvieron los siguientes resultados: El 100% de los empresarios no pretenden en los próximos meses pretende incrementar

su deuda dado que esto no es conveniente por el horizonte que ven en el mercado, 85% de los encuestados utiliza el endeudamiento para cancelar cualquier tipo de deuda ya sea en el mercado local como en el mercado exterior, el 80% lo utilizan el endeudamiento para la adquisición de bienes de capital y el 100% de los empresarios encuestados manifiestan que si es una necesidad el financian para la inversión en activos fijos con fondos ajenos y el 88% consideran adecuado financiarse a través de créditos bancarios.

Veleceta (2013); en su trabajo de investigación que lleva por título: Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes. Tuvo como objetivo: La finalidad de este trabajo es identificar y calificar las posibilidades de financiamiento que el Ecuador otorga, considerando las que ofertan las instituciones bancarias y organizaciones auxiliares del Sistema Financiero Ecuatoriano, que están encausadas a pequeñas y medianas empresas (PYMES), de igual manera, los sistemas e información requerida por estos para viabilizar una oportunidad de financiamiento. La metodología fue de tipo descriptivo – diseño no experimental. Tuvo como principales conclusiones:

Existe una problemática marcada en nuestro medio con respecto al financiamiento de las PYMES la que se puede resumir de la siguiente manera:

En cuanto a nuestro país, no existe una oferta estructurada de financiamiento para las PYMES; recién en los últimos años se han creado entidades financieras especializadas para estas empresas. Pero el empresario por su falta de cultura financiera no toma estas opciones.

Existe demasiada informalidad en los propietarios de las PYMES.

Problemas de escasez de trabajadores clasificados, la adaptación tecnológica y los recursos financieros.

Los dueños o propietarios generalmente no están dispuestos a desarrollar un sistema administrativo que les permita visualizar su empresa a largo plazo.

La dificultad de obtener un crédito no se relaciona únicamente con el hecho de que las PYMES no estén en posibilidad de acceder a fondos mediante un procedimiento financiero, de hecho, sería posible confiar en que de solucionarse esto, los proyectos no serían en su totalidad financiados automáticamente. Las auténticas dificultades suceden en ocasiones en las que un proyecto rentable a la tasa de interés prevaleciente, no se efectiviza (o es restringido) porque el empresario no consigue fondos del mercado, por las situaciones expuestas anteriormente.

Ñauta (2015); En su tesis titulado “Análisis y alternativas para financiamiento de mypes a través de Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Azuay” Cuenca – Ecuador. Tuvo como objetivo general: Conseguir una mayor ventaja competitiva de las cooperativas frente al sistema financiero y de igual manera contribuir para que las MYPE puedan acceder de manera más fácil a estos productos y conseguir los recursos económicos necesarios para que puedan seguir creciendo y desarrollándose en el mercado. La metodología fue de tipo cualitativo, nivel descriptivo. Llegando a las siguientes conclusiones:

Las cooperativas de ahorro y crédito son instituciones financieras que se dedican a prestar su servicio para las personas que no pueden acceder a créditos de la banca tradicional, otorgan montos pequeños a plazos no muy largos dependiendo del monto del crédito y el destino del mismo, realizan los respectivos seguimientos.

Las tasas de interés que cobran las cooperativas de ahorro y crédito por los créditos, son otra razón para que las empresas no trabajen con las mismas, debido a que las consideran.

López & Farías (2018); En tesis denominado “Análisis de alternativa de financiamiento para las pymes del sector comercial e industrial Guayaquil”. La investigación ya denominada tuvo como objetivo general, establecer referencias que permite conocer otras formas del financiamiento, no tradicional, a las pequeñas y medianas empresas del sector industrial y comercial de Guayaquil y llego a las siguientes conclusiones: donde nos da a conocer que, en Guayaquil, el mercado bursátil resulta ser una fuente de alternativa financiamiento óptima para las pymes, ya que conlleva un menor costo. Siendo parte del mercado de valores las pymes, les permite abrir caminos no solo en la posibilidad mayor volumen de financiamiento, sino también en internacionalizarse a través de la implementación de la tecnología que les permitirá mejorar el incremento de sus niveles de producción, por lo tanto, se puede lograr mayor volumen de financiamiento en menos costo financiero a través del mercado de valores.

### **2.1.2 Antecedentes Nacionales**

Pacotaype (2018); En su estudio denominado: caracterización del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro panaderías y pastelerías - Huaraz, 2017. Cuyo objetivo de este estudio fue: Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del rubro panaderías y pastelerías de la provincia de Huaraz, en el periodo 2017. 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 los siguientes:

Se describieron las principales características del financiamiento en la que podemos afirmar que las empresas acuden en su mayoría en un 65% acuden a las cajas municipales de ahorro y crédito porque les otorgan mayores facilidades para el crédito, las tasas de intereses son bajas y en su mayoría son invertidos en el capital de trabajo de manera eficiente ya que estas MYPE se caracterizan por brindar un servicio al cliente de la misma manera generan empleo ya sean estables o inestables. Se ha encontrado también diferentes tipos de financiamiento en la que mayormente las empresas acuden con frecuencia para invertir en su negocio. Se ha descrito la Rentabilidad en la MYPE en estudio, en la que la mayoría de ellas afirman que el rubro de su empresa es rentable, que pueden afrontar a un crédito a corto y largo plazo porque la liquidez está siendo bien administrado, por lo que podemos mencionar que un 52% manifestaron que la rentabilidad mejoró en los últimos años y que la capacitación que se les dio al personal hizo que su desempeño también influya en el crecimiento.

Se determinó el financiamiento y la rentabilidad en las MYPE en el rubro Panadería y Pastelería, en la que se obtuvo como resultado que el financiamiento es de suma importancia para empezar y encaminar a la empresa, va a depender de este factor para que se pueda invertir y así tener la rentabilidad esperada para que la empresa pueda ser competitiva en el ámbito empresarial.

Casimiro (2018); tesis titulada, “caracterización del financiamiento y la rentabilidad en las mypes del sector industria, rubro panadería y pastelería, en el cercado de la provincia de Satipo, año 2017”, su objetivo general es: Determinar la característica

del financiamiento y la rentabilidad en las MYPES del sector industria, rubro panadería y pastelería, en el cercado de la Provincia de Satipo, año 2017, se utilizó la metodología experimental-transversal- retrospectivo-descriptivo, y se llegó a las siguientes conclusiones: Al determinar las principales características del financiamiento y rentabilidad en la MYPES del sector industria – Panadería y Pastelería, en el cercado de la Provincia de Satipo, año 2017

Respecto al Perfil de las MYPES. El perfil de las MYPES de Panadería y Pastelería la mayoría encuestados tienen 41 años o más, son femeninas, casados, con secundaria completa terminada y titulares de su propio negocio.

Respecto a las MYPES Las Características de las MYPES de Panadería y Pastelería de la mayoría de los encuestados tienen de 5 años o más de funcionamiento, con una cantidad de trabajadores de 1 a 5, con el propósito de generar ingreso y dar trabajo.

Respecto al financiamiento de la MYPES En el financiamiento de las MYPES de Panadería y Pastelería de la mayoría de los encuestados solicitaron créditos financieros, más de 1 a 3 veces, con los bancos, con una tasa de interés 2% a 3% con finalidad de incrementar el capital de trabajo permitiendo el desarrollo de las MYPES.

Respecto a la Rentabilidad de las MYPES La Rentabilidad de las MYPES de Panadería y Pastelería de la mayoría de los encuestados conocen el término de rentabilidad, perciben la rentabilidad de la MYPES, si creen que ha mejorado su rentabilidad mejorando su infraestructura con su rentabilidad conociendo su margen de ganancia donde el financiamiento influye en la rentabilidad.

Rodríguez (2019); en su tesis titulado “características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industria – rubro panaderías y afines de la ciudad de Caraz, 2017”, tuvo como objetivo: Determinar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industria-rubro panadería y afines de la ciudad de Caraz, 2017. 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: Con respecto a los empresarios: En relación a los representantes legales de las MYPE encuestadas: el 100% de personas cuentan con mayoría de edad predominando los que fluctúan en el rango de entre 31 a 40 años con el 40 %, los de sexo masculino representan el 93%; es relevante la cifra de personas con el estado civil de conviviente que representan el 67% de la muestra total; la muestra total de personas que representa el 100% cuenta con algún tipo de instrucción educativa, predomina en este rubro los que cuentan con educación primaria con el 60 %.

Con respecto a las características de las MYPE Las características de las MYPE son: el 87% son constituidas formalmente; el 67% de trabajadores cuentan con trabajo de manera eventual y solo un tercio o mejor dicho el 33% son trabajadores del tipo permanente. Es preciso considerar que el factor humano es primordial en todas las empresas, especialmente en las MYPE del rubro de panaderías; siempre dependiendo de la complejidad de los procesos de acuerdo al sector al que pertenecen y el tipo de áreas que se requiere cubrir con estos.

Con respecto a la descripción de las características del Financiamiento El Financiamiento de las MYPE encuestadas es el siguiente: el 60% obtiene



financiamiento de capital interno procedente de instituciones financieras con capital netamente peruano; de los cuales el 53% proviene de las Cajas Municipales; siendo las cajas municipales los que brindan mayores facilidades de crédito con el 60%; se puede notar que el 67% de los empresarios que fueron sujetos de crédito los destinaron a gastos de capital de trabajo (financiamiento para la adquisición de insumos) y solo el 33% invirtió en adquisición de activos fijos (maquinarias).

Con respecto a la determinación de las características del Financiamiento Analizando el financiamiento de las micro y pequeñas empresas de acuerdo a la información recolectada según la encuesta así como los antecedentes y las bases teóricas se han determinado las características del financiamiento de micro y pequeñas empresas de rubro panadería y afines de la ciudad de Caraz en el cual se obtuvo como resultado que la mayoría cuenta con financiamiento de entidades financieras con créditos de cajas municipales, así mismo la inversión del financiamiento lo llevan a cabo en capital de trabajo y la mayor parte de estas MYPE se creó para generar ganancias.

### **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.

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 (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**

Poma (2018); En la tesis de título: “caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de la micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro panadería en la ciudad de Tingo María, provincia de Leoncio Prado, período 2017.”; tuvo como objetivo: Describir las principales características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro panadería en la ciudad de Tingo María 2017. 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 representantes de las Mypes. Del 100% de los representantes legales de las MYPES encuestadas: el 48% que están en la edad de 30 a 44 años, el 32% están en la edad de 45 a 64 años y de la misma forma en un 12 % de 18 a 29 años de edad, y de la misma forma en un 8 % están en la edad de más de 65 años. El 72 % son de sexo masculino, y el 28 % son femenino. El 60 % tiene secundarios completa, el 20 % primaria y el 12 %, Tiene estudios Universitarios y el 8 % no tiene estudios.

Respecto a las características de las MYPES Las principales características de las MYPES del ámbito de estudio son: El 72 % se dedican al negocio por hace más de 3 años respectivamente. El 72 % de las MYPES encuestas tienen de 1 a 5 trabajadores, el 28 % Tienen de 6 a 10 trabajadores. De las MYPES encuestadas el 76 % se formaron con la finalidad de obtener ganancia y el 24 % se formó con la finalidad de dar empleo a la familia.

Respecto a la Capacitación El 100% de los gerentes y/o administradores de las MYPES El 64 % de trabajadores, de las Mypes no han sido capacitados para realizar las actividades que desarrollan, mientras que el 36 % restante afirma si haber sido capacitado. El 44 % de los microempresarios, manifestaron que se capacitaron una sola vez, el 36% se capacitó dos veces y tres veces el 20%, El 100% de los representantes de las MYPES, el 80 % de su personal fue capacitado en prestación de mejor servicio y atención al cliente. Al respecto si la capacitación a mejorado la rentabilidad de la empresa el 72 % dijeron que sí, y mejoro la rentabilidad del negocio y ha incrementado a causa de la capacitación de los trabajadores y 28% dijeron no mejoro la rentabilidad.

Respecto al Financiamiento El 78% del financiamiento de las MYPES es propio, mientras que el 22% es ajeno. El 68% de las MYPES encuestados si solicitaron un crédito, mientras que el 32% no solicitaron un crédito, 92% de los representantes legales encuestados obtuvieron créditos comerciales, y el 8% de créditos de consumo siendo el 32 % Del sistema bancario Banco Continental BBVA; y el 68 % de la caja Trujillo. El 48 % de los microempresarios encuestados dijeron que invirtieron los créditos recibidos en activos fijos y el 32% en capital de trabajo. El 20% en mejoramiento del local.

Respecto a la Rentabilidad El 68 % de las MYPES manifiestan que ha mejorado la rentabilidad de su microempresa y el 32 % manifiestan que no ha mejorado su rentabilidad. El 72% de los microempresarios encuestados cree que su rentabilidad ha mejorado por la capacitación recibida, y el 28% considera que su rentabilidad no se incrementó en nada. El 80% de los microempresarios encuestados consideran a la capacitación como una inversión y un 20% consideran como un gasto.

## **2.2 Bases Teóricas de la Investigación**

### **2.2.1. Teoría de financiamiento**

El financiamiento es un conjunto de recursos monetario y de crédito que se destinara a una empresa, actividad, organización o individuo para que los mismos lleven a cabo una determinada actividad o concreto a un proyecto, siendo uno de los más a habituales la apertura de un nuevo negocio. (Ucha, 2009).

De acuerdo a nuestro ámbito económico, podemos definir, el término financiamiento como un conjunto de medios monetarios o de crédito, que son destinados comúnmente para iniciar con la implementación de una empresa o un negocio, así mismo también utilizados para el desarrollo de un proyecto, ya sea a nivel personal u organizacional. Podemos también contar con capital por préstamos de instituciones financieras, y de personas dedicadas a este rubro o de nuestros allegados. En estos tiempos no es exclusivo la solicitud de financiamiento de personas individuales u organizaciones, también el estado mediante los órganos nacionales, regionales y municipales proceden a acceder a un financiamiento con la finalidad de poder ejecutar proyecto de inversión de carácter público, como proyectos de construcción de vías, Instituciones educativas, centros de salud, etc. Y otras que requiere la población. El financiamiento igualmente es importante para cumplir con las obligaciones adquiridas y pendientes por falta de liquidez inmediata.

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).

Sarmiento (2005); La primera explicación está dada por las teorías tradicionales al comienzo de los años 60's, las cuales afirman la existencia de una estructura óptima de capital, que resulta de un arbitraje entre las economías impositivas relacionadas a la deducción de los gastos financieros y a los riesgos de quiebra: en estos aspectos fue donde avanzaron los teóricos al demostrar la existencia de un equilibrio entre costos y las ventajas del endeudamiento.

La segunda explicación está fundamentada por la corriente contractual, donde la teoría de los costos de agencia propone los medios específicos para minimizar los costos de adquisición de fondos. Estos tratan de reducir el conflicto de intereses susceptibles de aparecer entre los diferentes actores de la firma a saber: el directivo, el accionario y el acreedor. Sarmiento (2005); menciona que Jensen y Meckling

identifican dos tipos de conflictos: el primero de naturaleza interna, concerniente entre los dirigentes y los accionistas y el segundo en lo que respecta a los accionistas y los acreedores. Estas divergencias de intereses son la base de ciertas ineficiencias en materia de gestión tales como la imperfección de la asignación de recursos de las 4 firmas o el consumo excesivo de los directivos (la tesis del despilfarro de recursos de la empresa que son suntuarios cuando existen flujos de caja libre o excedentes de tesorería). Paralelamente a la teoría de la agencia se desarrolló el fundamento sobre la asimetría de información. Los avances de la teoría de las asimetrías en el entorno del financiamiento de las firmas ofrecen una tercera explicación complementaria diferente a las dos anteriores: los recursos de financiamiento son jerárquicos. Dentro del contexto de la asimetría de información, donde los dirigentes respetan el mandato de los accionistas, la mejor selección es el autofinanciamiento. Los que la empresa no se puede beneficiar de esta posibilidad para asegurar el crecimiento, la emisión de unas deudas es preferible al aumento de capital. Es así como se presenta la teoría del financiamiento jerárquico o Pecking Order Theory (POT) desarrollada por Myers y Majluf. Esta es aparentemente en relación a la teoría tradicional muy innovadora y más próxima a la realidad. Dicha teoría ha sido muy controvertida. Pero es en si la POT la teoría más simple o la más acertada con la realidad. Algunos elementos pueden ayudar a responder tal cuestionamiento y es hallar una explicación a través de la teoría de juegos. J. Von Neumann y Oskar Morgenstern, pusieron en contexto un análisis del comportamiento de los agentes económicos como un juego de suma cero. Esto ofrece un método de resolver por un juego de dos agentes generalizándose a varios agentes J. Nash y en definitiva el equilibrio de Nash como una solución de juegos

donde cada uno de los jugadores maximiza su ganancia teniendo en cuenta la selección de los otros agentes. (Sarmiento, 2005).

De acuerdo a Medina (2014); Se llama financiamiento al hecho de proporcionar o suministrar dinero o capital a una empresa o individuo para conseguir recursos o medios para la adquisición de algún bien o servicio. Según su plazo de vencimiento una financiación puede dividirse en corto y largo plazo. Siendo la de corto plazo aquella cuyo tiempo de devolución es menor a un año. La de largo plazo es aquella en la que el vencimiento es mayor a un año. Así también, para Gallardo (2014); dice que el financiamiento consiste en dotar a la empresa de los fondos necesarios con el fin de disponer de recursos económicos para cubrir las necesidades de inversión. Así para Hernández (2013); señalan que el financiamiento es “la provisión eficiente de efectivo que ha sido reconocida como un factor clave para asegurar que aquellas empresas con potencial de crecimiento puedan expandirse y ser más competitivas”.

### **Financiamiento de las empresas**

Son aquellos fondos que proviene de las fuentes externas ajenas a la empresa puede ser de diferentes tipos en función de donde provenga.

Clasificación de las fuentes de financiamiento

#### **Se clasifican en:**

##### **Según la procedencia:**

Interna: Es financiamiento interno o autofinanciación está formada por los recursos que genera la propia empresa: aportaciones de los socios o propietarios, la creación de reservas de pasivo y de capital.

Externa: El financiamiento externo de una empresa son los medios con los que cuenta esta para hacer frente a sus compromisos de pago para realizar inversiones productivas para un mayor crecimiento en forma sostenida en el tiempo; esto siempre debe estar activo y es aquel que no depende de los recursos propios de la empresa ni de su reserva. (García, 2014).

### **Según la propiedad:**

Propio: La constituyen los recursos financieros que son propiedad de la empresa. Son el capital social o recursos aportados por los socios y reservas.

Ajeno: Formado por el conjunto de patrimonios externos que generan una deuda u obligación para la empresa. Estos recursos provienen de acreedores e instituciones financieras a corto y largo plazo, son, por tanto, recursos que deben ser devueltos en un periodo corto o largo.

### **Según su plazo de duración:**

Financiamiento a corto plazo: Formada por los recursos que provienen de proveedores, créditos bancarios que la empresa tiene que devolver en menos de un año.

Crédito comercial: es la manera peculiar que se le hace a las cuentas por pagar de la sociedad mercantil, pasivo a corto plazo acumulado, los impuestos a pagar; las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventarios como principio de recursos.

Crédito bancario: es un tipo de financiamiento a corto plazo, que las empresas obtienen por medio de los bancos, con las cuales establecen relaciones funcionales.

Línea de crédito: dinero siempre disponible en el banco, pero durante un periodo convenido de antemano.

Papeles comerciales: esta fuente de financiamiento es a corto plazo, consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones

Financiamiento a largo plazo: Son fuentes de capitales permanentes, los préstamos y otras formas de endeudamiento a largo plazo, es decir, un plazo superior a un año.

Hipoteca: es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista, para garantizar el pago de un préstamo.

Acciones: es la participación patrimonial o capital de un accionista.

Bonos: es un instrumento escrito y certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional de pagar una suma especificada y en una fecha determinada.

Arrendamiento financiero: es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes, a la cual se le permitirá el uso de esos bienes durante un periodo determinado, mediante el pago de una renta específica.

### **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).

### **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

### **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 & Granada, 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).

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).

### **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 & Palomino, 2018).

### **2.2.2 Teorías de Rentabilidad**

La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el termino rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. (Ballesta, 2002).

Es una dimensión monetaria de eficiencia que puede medir, en parte el grado de satisfacción síquica de los individuos, pero no en su totalidad, porque entonces la rentabilidad haya adquirido la importancia que hoy tiene en las organizaciones empresariales , una respuesta a la interrogante es que toda empresa es una unidad económica y como tal se deben buscar las formas de evaluar su gestión .la facilidad de cuantificar el beneficio empresarial permite que el concepto de rentabilidad adquiera importancia como elemento que sirve guía de actuación . Se puede decir que la rentabilidad es un elemento medible y cuantificable que permiten evaluar la gestión económica, financiera de una empresa. (Daza, 1988).

### **Importancia de la rentabilidad**

Importancia de la rentabilidad es fundamental para el desarrollo porque da una medida de la necesidad de las cosas. Es un mundo con recursos escasos, la rentabilidad es la medida que permite decir entre varias opciones. No es una medida

absoluta porque camina de la mano del riesgo.

Una persona asume mayores riesgos solo si consigue más rentabilidad. Por eso es fundamental que la política económica de un país potencie sectores rentables, es decir que genere rentas y esto no significa que solo mira a la rentabilidad.

(Gabernet, 2012).

### **Rentabilidad financiera**

La rentabilidad financiera generalmente aceptada como un indicador de la capacidad de la empresa para crear riqueza a favor de sus accionistas. (Segura, 1994).

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.

**Rentabilidad financiera:** El cálculo:

$$\text{Rentabilidad Financiera ROE : } \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos Propios}} \times 100$$

Beneficio neto: Resultado obtenidos a lo largo de un ejercicio económico; es también lo que ha ganado los propietarios de la empresa, una vez deducido los intereses e impuestos correspondientes.

Fondos netos: Se componen del capital y de las reservas de la empresa, que se emplea para la obtención de beneficios.

### **La rentabilidad económica**

Sánchez (2010); La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos.

La rentabilidad económica es un indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos.

La rentabilidad económica tiene por objetivo medir la eficacia de la empresa en la utilización de sus inversiones, comparando un indicador de beneficio (numerador de la ratio) que el activo neto total, como variable descriptiva de los medios disponibles por la empresa para conseguir aquellos (denominador de la ratio).

Rentabilidad económica: El cálculo

$$\text{Rentabilidad Económica ROI: } \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

BA: Beneficios ante de los intereses o impuestos o beneficios brutos; es el beneficio que obtiene la empresa antes de descontar los gastos financieros, intereses e impuestos que tiene que por desarrollar su actividad económica.



Activo total: Se refiere a todos los activos con los que cuenta la empresa, siempre y cuando sean capaces de generar una renta.

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 & 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 & 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 & 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 & 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 & Gardey, 2015).

### **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. (Sánchez, 2002).

### **Rentabilidad por el financiamiento**

Para una micro empresa en crecimiento, mantener un control adecuado de su deuda reduce el riesgo de incumplimiento con acreedores, proveedores, y clientes, asegurando que el negocio opere de manera eficaz. Si bien algunos dueños de empresas se sienten orgullosos porque jamás tuvieron que pedir prestado, este enfoque no siempre es realista.

Para lograr el crecimiento y pegar el salto hacia el mercado internacional, las micro empresas necesitan contar con aportes de capital. Para obtener este respaldo pueden recurrir, por ejemplo, a préstamos bancarios, líneas de crédito o financiación a través de proveedores. Pero muchos propietarios de micro empresas se preguntan, cuándo se puede considerar que la deuda es excesiva.

Una posible respuesta es realizar un análisis cuidadoso del flujo de caja y de las necesidades particulares de cada empresa. Lo que sigue son algunos ejemplos de cuándo conviene endeudarse, qué tipo de deuda sirve contraer, y cuáles son las buenas prácticas para el manejo de la misma. (García, 2012).

### **Rentabilidad por el financiamiento a corto plazo**

No solo es importante estar seguro de las razones por las cuales se va a solicitar un préstamo, sino que también es necesario estar bien informado sobre qué tipo de crédito es adecuado. Por ejemplo, tomar financiación de corto plazo cuando lo que se busca es uno de largo plazo puede crear graves problemas financieros, como verse en la obligación de vender una parte del negocio para cumplir con los pagos.

Por lo general, es recomendable utilizar préstamos de corto plazo para necesidades de corto plazo. Según la Corporación Financiera Internacional, “esto evitará el pago innecesario de intereses más altos y condiciones más restrictivas que suelen imponer los préstamos de largo plazo”. Por ejemplo: si una micro empresa experimenta un crecimiento rápido y transitorio de sus ventas, como los aumentos estacionales de la demanda, un préstamo de corto plazo podría ayudar a satisfacer esa situación estacional. Esto permite absorber la totalidad de la demanda y acceder a ingresos adicionales. (García, 2012).

### **Rentabilidad por el financiamiento a largo plazo**

En cambio, si la empresa espera que el aumento de la demanda continúe durante un tiempo prolongado, se pueden evaluar opciones de financiación a largo plazo. Por ejemplo, líneas de crédito basadas en ventas, cuentas por cobrar (factoraje), o indicadores del inventario de mercaderías.

Además, se produce un impacto positivo sobre los indicadores de liquidez de una micro empresa. Esto se debe a que los pasivos corrientes incluyen únicamente la deuda que debe ser devuelta dentro del año corriente y no la de fechas posteriores. (García, 2012).

## **Rentabilidad por el financiamiento externo**

Para muchas personas ajenas a las direcciones financieras de las compañías, puede resultar atrevido afirmar que la rentabilidad de la empresa mejora gracias al financiamiento externo. Pero Imaginemos un empresario que decide mantener al margen del financiamiento externo a por propia decisión. Este tipo de empresario ha tomado su decisión tratando mantener la mayor independencia financiera posible.

Todo lo que alcanza a hacer es porque lo genera su propio negocio y paga las inversiones adicionales a través de aportaciones personales vía ampliación de capital. Así, por ejemplo, no comprará un camión nuevo de reparto si no lo puede pagar al contado, o no contratará más personal hasta que no cobre en unos meses lo que está vendiendo ahora. Es obvio, que su capacidad financiera está al límite, pero prefiere esa situación a solicitar financiamiento externo, ya que ésta tendría un coste a devolver.

Viendo esas barreras que supone no acceder al financiamiento externo, cabe plantearse que quizás el empresario esté perdiendo alguna oportunidad en su empresa de hacer más beneficios que los que actualmente podría esperar si no hace nada sobre las nuevas posibilidades de negocio que le están surgiendo.

Así pues, la idea es que: si el coste de financiarse es menor al beneficio que podría conseguir haciendo esas inversiones productivas, podremos decir de forma absoluta que para la empresa sería beneficioso tener financiamiento externo. (Pérez, 2015).

### **2.2.3 Las micro empresas**

La micro 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).

Las micro empresas 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 de las 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).

**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 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. 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 & 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 nuestro país, se utiliza la palabra MYPE 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. HIPÓTESIS**

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 (2014); “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 diseño es un conjunto de estrategias procedimentales y metodológicas definidas y elaboradas previamente para desarrollar el proceso de investigación.

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.

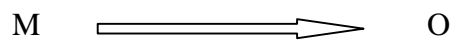
En efecto, el diseño que se empleó en la investigación es no experimental-descriptivo.

### **No experimental**

La investigación se denomina no experimental cuando se realiza sin manipular deliberadamente la variable o variables de estudio. Es decir, es investigación donde no hacemos variar intencionalmente a la variable (s) independiente. 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 fue descriptiva porque solo se limitó en describir los datos de la población o fenómeno en estudio en este caso a la representante legal de la Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L., se levantó los datos en un solo momento en un contexto dado.



Dónde:

M = Muestra conformado por la representante legal de la micro empresa encuestada.

O = Observación de las variables: Financiamiento y Rentabilidad.

## **4.2. El universo y Muestra**

### **Población**

Es el conjunto total de individuos, objetos o medidas que poseen algunas características comunes observables en un lugar y en un momento determinado, donde se desarrollará la investigación. (Tamayo, 2012).

La investigación de caso se realiza a un fenómeno, una persona, un evento o caso muy concreto, donde el análisis deberá realizarse dentro del medio ambiente en que se desenvuelve el objeto de estudio. (Muñoz, 2011).

En ese sentido la población de investigación fueron las micro empresas del sector industria rubro panaderías de la ciudad de Tingo María.

### **Muestra**

La muestra es el grupo de individuos que se toma de la población, para estudiar un fenómeno u objeto. (Tamayo & Tamayo, 1997 p.38).

En esta investigación de diseño de caso se realizó la muestra no probabilístico. Cuesta (2009); La muestra no probabilística no es un producto de un proceso de selección aleatoria. Los sujetos en una muestra no probabilística generalmente son seleccionados en función de su accesibilidad o a criterio personal e intencional del investigador.

El muestreo discrecional es más comúnmente conocido como muestreo intencional. En este tipo de toma de muestras, los sujetos son elegidos para formar parte de la muestra con un objetivo específico. Con el muestreo discrecional, el investigador

cree que algunos sujetos son más adecuados para la investigación que otros. Por esta razón, aquellos son elegidos deliberadamente como sujetos. (Cuesta, 2009).

En ese sentido la muestra fue la empresa: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L., representada por la Sra. Leiva Gonzales Teresa, ya que la investigación fue de caso.

#### **4.3. Definición y Operacionalización de variables**

##### **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. 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).

**Cuadro 1. Definición y Operacionalización de las variables**

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMES
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.	Financiamiento a corto plazo	Crédito comercial Crédito de consumo Pagares	¿Solicitó en alguna oportunidad crédito para su negocio? ¿Usted elige el corto plazo para la devolución del crédito obtenido?
		Financiamiento a largo plazo	Hipotecario Acciones Bonos Leasing	¿Qué indicadores usted utiliza para elegir a la entidad financiera como el proveedor de créditos financieros? ¿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.	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 Estregas de marketing	¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio se debe al financiamiento a corto plazo? ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio se 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?

Elaboración propia

#### 4.4. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

**Técnica:** a fin de crear las condiciones para la medición de las variables la técnica que se empleo es la encuesta para el recojo de información del trabajo de campo en este caso para la recolección de datos, por cuanto provee la evidencia material con relación al problema de 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:** Como instrumento de recolección de datos se utilizó el cuestionario para recoger información de la representante legal de la empresa “Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L.” y así se logró conseguir nuestro objetivo planificado, acerca del financiamiento y rentabilidad. Este cuestionario fue estructurado de 13 preguntas.

#### **4.5. Plan de Análisis**

Se analizó la información una vez aplicado la encuesta, en forma organizada y estructurada según los objetivos planteados en la investigación.

Con la información obtenida de la aplicación de la encuesta se elaboró los resultados y el análisis de resultado, tomando en cuenta los objetivos planteados, con la revisión de los antecedentes y tomando como soporte los programas Word, Excel y para la elaboración de las diapositivas se usó el Power Point, la propuesta de mejora fue realizado con la finalidad que la empresa tome la mejor alternativa de financiamiento en tasas de intereses y así lograr una mayor rentabilidad.

#### 4.6. Matriz de Consistencia

Cuadro 2. Matriz de consistencia de la tesis titulada: “propuesta de mejora de los factores relevantes del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019”

PROBLEMA	OBJETIVOS	VARIABLES OPERACIONALIZACIÓN	METODOLOGIA	
<p><b>Problema general:</b></p> <p>¿Cómo las oportunidades del financiamiento mejoran las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019?</p> <p><b>Problemas Específicos:</b></p> <p>¿Cómo influye las oportunidades del financiamiento a corto plazo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019?</p> <p>¿De qué las oportunidades del financiamiento a largo plazo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019?</p> <p>¿De qué manera las oportunidades del financiamiento externo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019?</p>	<p><b>Objetivo general:</b></p> <p>Identificar las oportunidades del financiamiento que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019.</p> <p><b>Objetivos Específicos:</b></p> <p>Establecer las oportunidades del financiamiento a corto plazo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019.</p> <p>Describir las oportunidades del financiamiento a largo plazo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019.</p> <p>Explicar las oportunidades del financiamiento externo que mejoren las posibilidades de la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019.</p>	<p><b>Variable</b></p> <p>Financiamiento</p> <p><b>Dimensiones</b></p> <p>Financiamiento a corto plazo financiamiento a largo plazo financiamiento externo</p> <p><b>Variable</b></p> <p>Rentabilidad</p> <p><b>Dimensiones</b></p> <p>Rentabilidad social Rentabilidad económica Rentabilidad financiera</p>	<p><b>Tipo de investigación:</b></p> <p>Es cuantitativo</p> <p><b>Nivel de investigación</b></p> <p>Es descriptivo</p> <p><b>Diseño de investigación</b></p> <p>No experimental Descriptivo De caso</p> <p><b>No experimental:</b> La investigación fue no experimental porque se realizaron sin manipular deliberadamente las variables, observándolas tal como se muestra dentro de su contexto</p> <p><b>Descriptivo:</b> La investigación fue descriptiva porque se limitó a describir las variables en estudio tal como se observó en la realidad en el momento en que se recogió la información.</p>	<p><b>Población</b></p> <p>La población de investigación fueron las micro empresas del sector industria rubro panaderías de la ciudad de Tingo María.</p> <p><b>Muestra</b></p> <p>La muestra fue la empresa: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L., representada por la Sra. Leiva Gonzales Teresa, ya que la investigación fue de caso.</p> <p><b>Técnica e Instrumento de recolección de datos</b></p> <p><b>Técnica:</b> a fin de crear las condiciones para la medición de las variables la técnica que se empleo fue el cuestionario para la recolección de datos, por cuanto provee la evidencia material con relación al problema de investigación.</p> <p><b>Instrumentos:</b> para conseguir nuestro objetivo planificado, se utilizó una encuesta estructurada de 13 preguntas.</p>



#### **4.7. Principios Éticos**

Los principios éticos que orientaron esta investigación 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 esta investigación, se tuvo en cuenta los siguientes principios éticos básicos considerados según: ULADECH (2019); 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.

**Cuidado del medio ambiente y la biodiversidad.** - Las investigaciones que involucran el medio ambiente, plantas y animales, deben tomar medidas para evitar daños. Las investigaciones deben respetar la dignidad de los animales y el cuidado del medio ambiente incluido las plantas, por encima de los fines científicos; para ello, deben tomar medidas para evitar daños y planificar acciones para disminuir los efectos adversos y maximizar los beneficios.

**Libre participación y derecho a estar informado.** - Las personas que desarrollan actividades de investigación tienen el derecho a estar bien informados sobre los

propósitos y finalidades de la investigación que desarrollan, o en la que participan; así como tienen la libertad de participar en ella, por voluntad propia.

En toda investigación se debe contar con la manifestación de voluntad, informada, libre, inequívoca y específica; mediante la cual las personas como sujetos investigados o titular de los datos consienten el uso de la información para los fines específicos establecidos en el proyecto.

**Beneficencia 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.

## V. RESULTADOS

### 5.1 Resultados

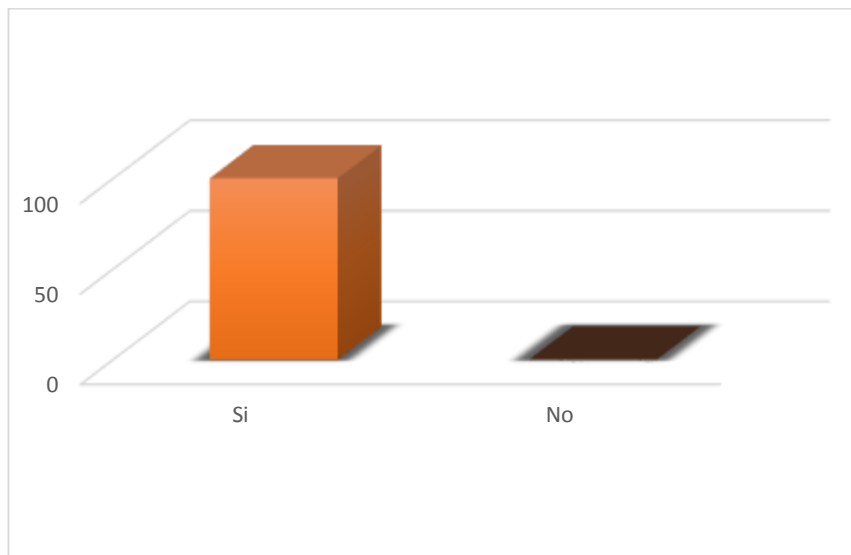
Tabla 1. ¿Solicitó en alguna oportunidad crédito para su negocio?

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa

Elaboración: propia

Gráfico 1. ¿Solicitó en alguna oportunidad crédito para su negocio?



Fuente: tabla 1

Elaboración: Propia

### INTERPRETACION

De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, si solicitó en alguna oportunidad crédito para su negocio, lo cual implicó que los recursos tanto activos y financieros que contaba la empresa, es decir, recursos propios no cubría para las actividades de la empresa, por lo que tuvo que recurrir en alguna oportunidad a un crédito de terceros.

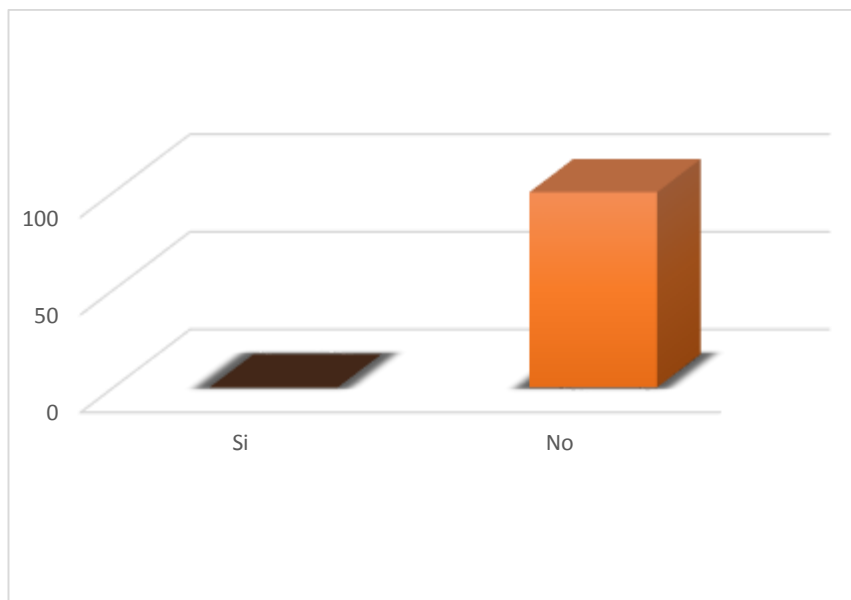
Tabla 2. ¿Usted elige el corto plazo para la devolución del crédito obtenido?

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa

Elaboración: propia

Gráfico 2. ¿Usted elige el corto plazo para la devolución del crédito obtenido?



Fuente: tabla 2

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

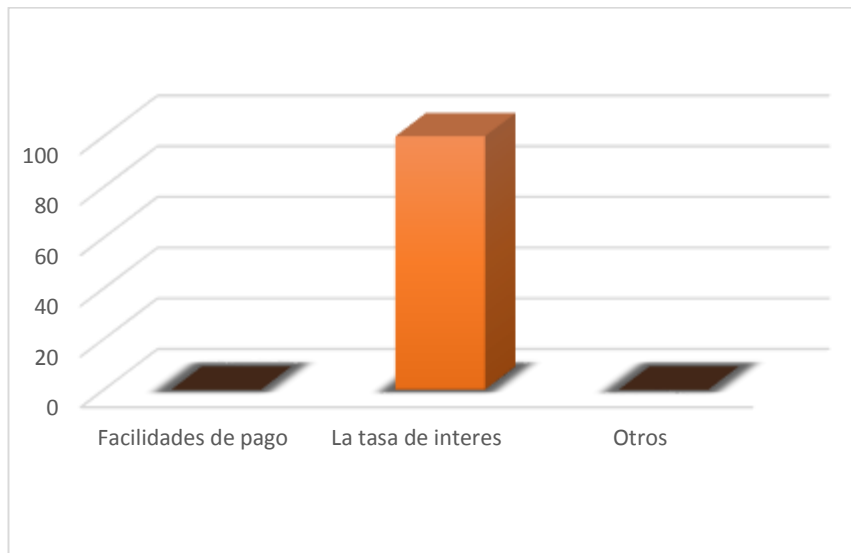
De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, no eligió el corto plazo para la devolución del crédito obtenido, porque no lo ve dicho plazo como conveniente a favor de la empresa.

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
La tasa de interés	1	100
Otros	0	0
Total	1	100

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa  
Elaboración: propia

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



Fuente: tabla 3  
Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, uno de los indicadores que utilizo para elegir a la entidad financiera como el proveedor de créditos financieros es la tasa de interés dado que este criterio le permitió pagar los montos que la empresa este en la capacidad de devolver de preferencia la más baja.

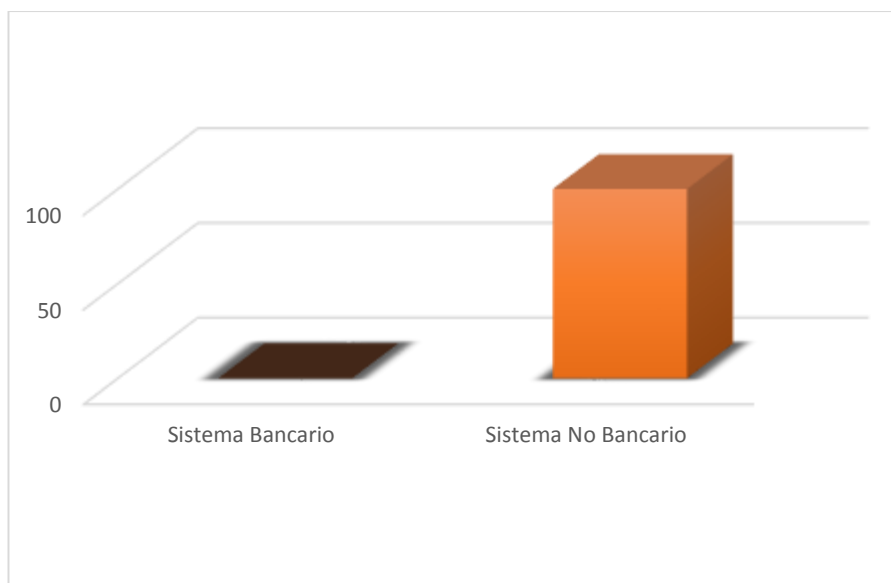
Tabla 4. ¿De qué instituciones financieras ha obtenido el crédito?

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa

Elaboración: propia

Gráfico 4 ¿De qué instituciones financieras ha obtenido el crédito?



Fuente: tabla 4

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, el tipo de institución financiera que eligió para obtener el financiamiento es el sistema no bancario, por las diversas condiciones que le brinda este sistema.

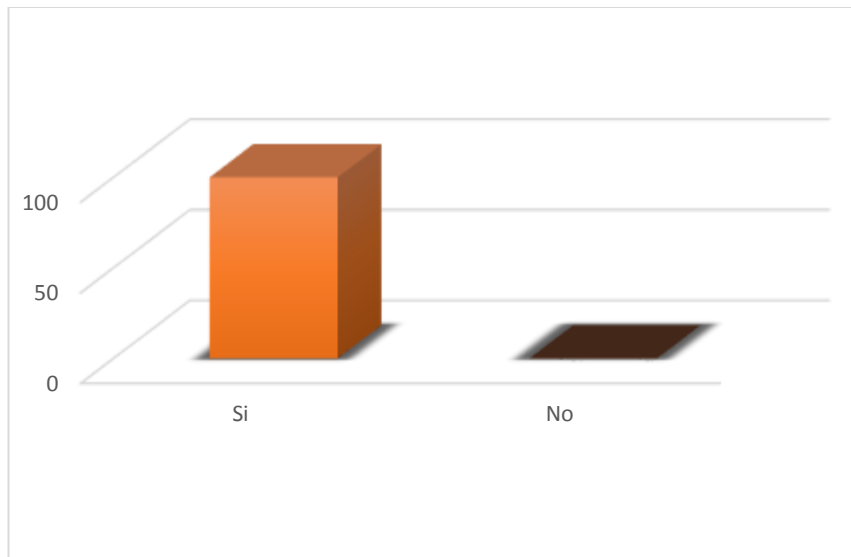
Tabla 5. ¿El financiamiento solicitado es a largo plazo?

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa

Elaboración: propia

Gráfico 5. ¿El financiamiento solicitado es a largo plazo?



Fuente: tabla 5

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, el plazo elegido para la obtención del financiamiento es a largo plazo como lo viene haciendo dado que tiene un préstamo para devolver en 18 meses.

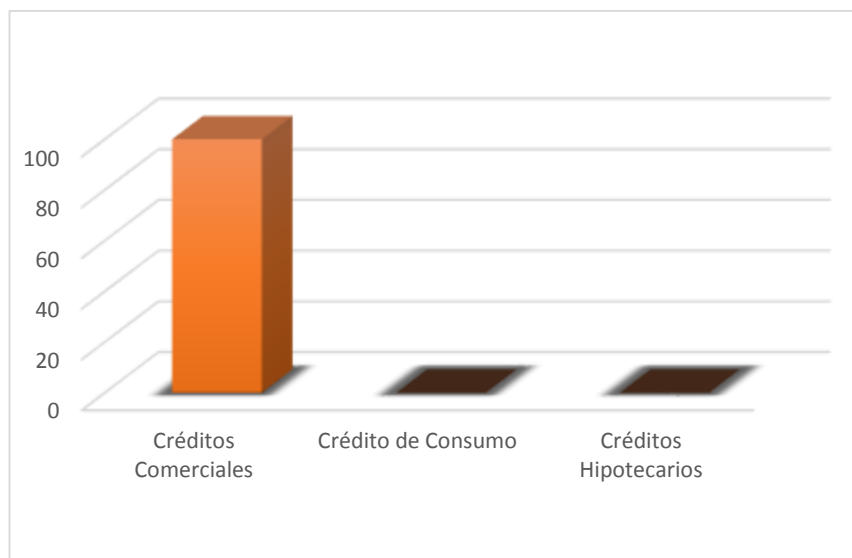
Tabla 6. ¿Cuál fue el tipo de crédito que obtuvo?

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa

Elaboración: propia

Gráfico 6. ¿Cuál fue el tipo de crédito que obtuvo?



Fuente: tabla 6

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, el tipo de crédito que obtuvo fue créditos comerciales dado que es una forma de adquirir financiamiento de entidades no bancarias, y es una denominación comercial propia de cada entidad que lo otorga.



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

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa  
Elaboración: propia

Gráfico 7. ¿En qué fue invertido el crédito financiero que usted obtuvo?



Fuente: tabla 7  
Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, el crédito financiero que obtuvo fue destinado a capital de trabajo, la misma que permitió a la empresa, cubrir para la operación del día a día lo cual asegura que el negocio continuará operativo.

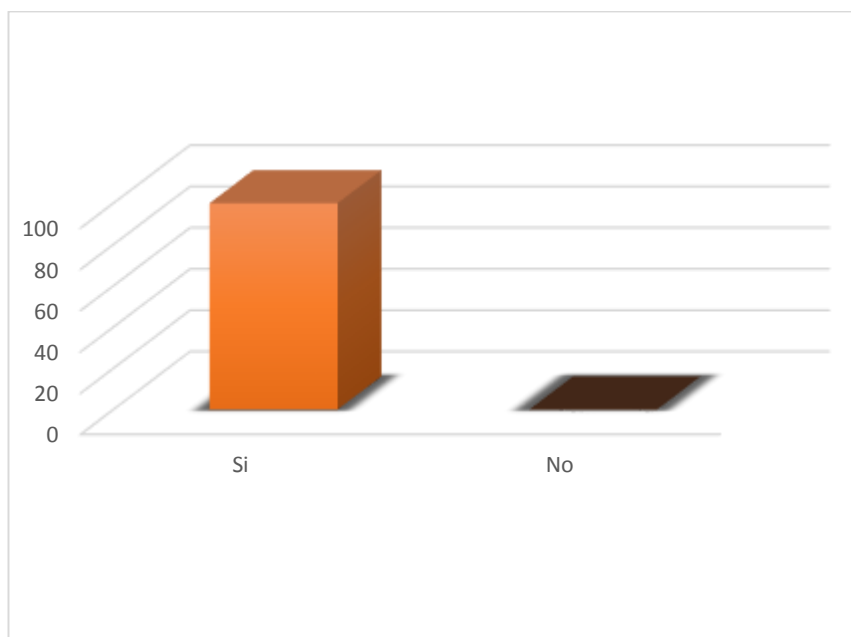
Tabla 8. ¿Cree usted que su negocio es rentable?

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa

Elaboración: propia

Gráfico 8. ¿Cree usted que su negocio es rentable?



Fuente: tabla 8

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, la actividad comercial a la que se dedica si es relativamente rentable, dado que es un producto que está al alcance de todos, además cuyo costo del producto es mínimo y su consumo es de todos los días.

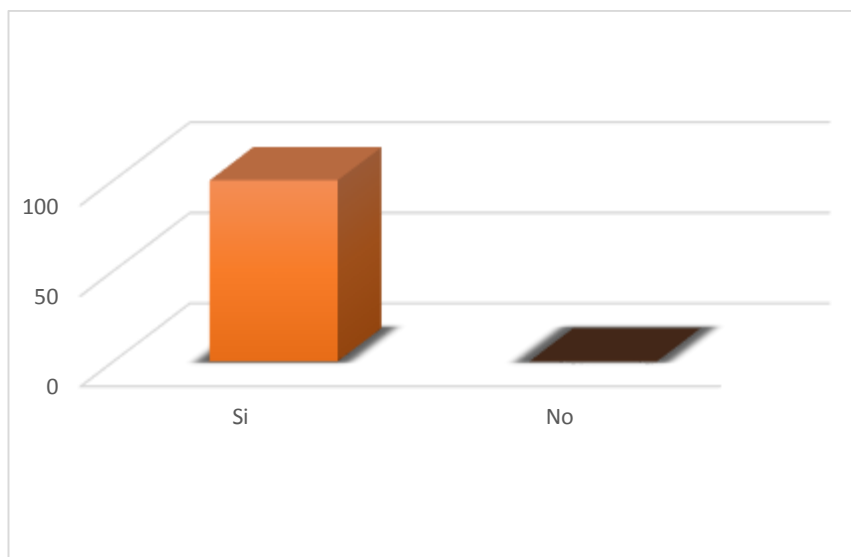
Tabla 9. ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido?

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa

Elaboración: propia

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



Fuente: tabla 9

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

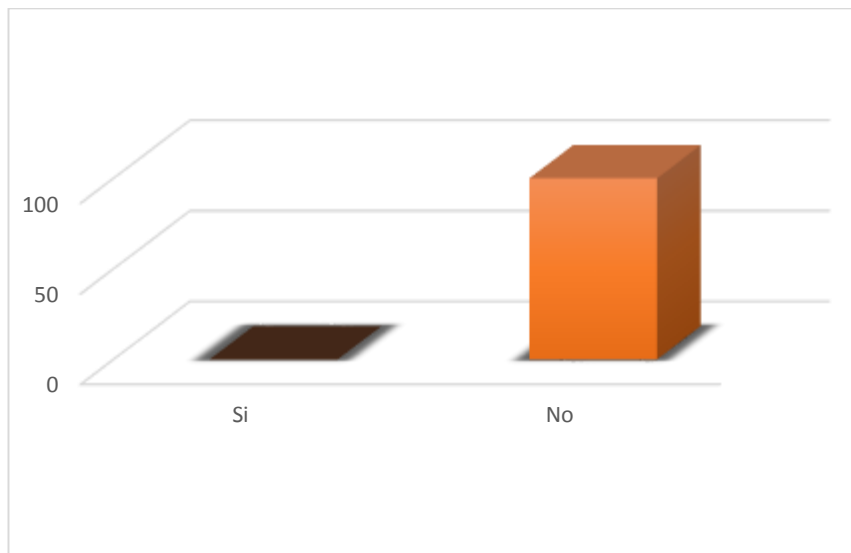
De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, si la rentabilidad de su negocio ha mejorado relativamente por el financiamiento recibido, porque una empresa sin recursos financieros necesarios que sufraguen sus operaciones por terceros es poco probable se desarrolle empresarialmente.

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

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa  
 Elaboración: propia

Gráfico 10. ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio se debe al financiamiento a corto plazo?



Fuente: tabla 10  
 Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

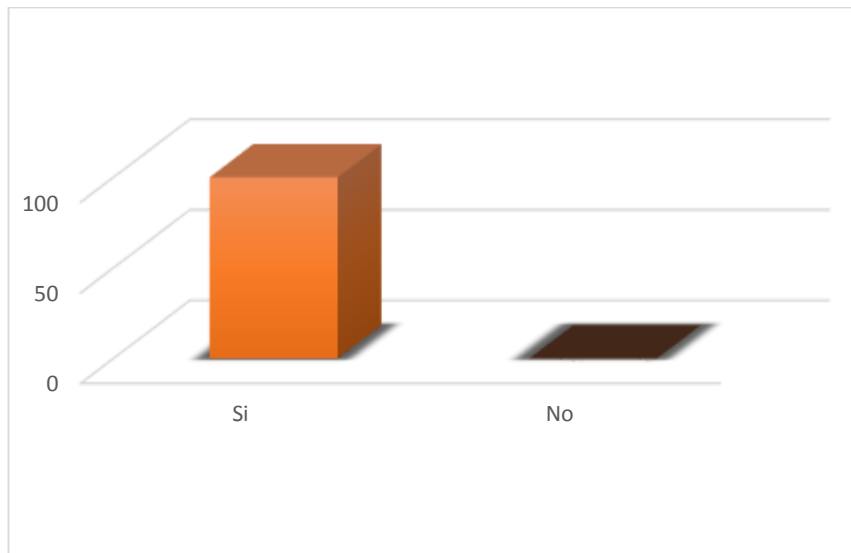
De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, no cuenta por el momento con el financiamiento a corto plazo por lo tanto la rentabilidad de su negocio no es resultado por este tipo de financiamiento recibido.

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

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa  
Elaboración: propia

Gráfico 11. ¿Cree usted que la rentabilidad de su negocio se debe al financiamiento a largo plazo?



Fuente: tabla 11  
Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

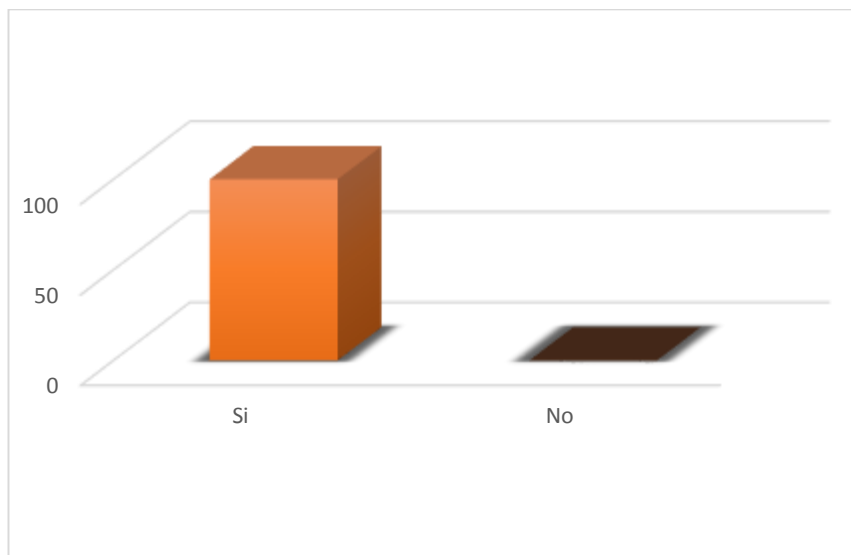
De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, si la rentabilidad de su negocio de debe principalmente al financiamiento a largo plazo porque se adapta mejor a la capacidad de solvencia financiera de la empresa.

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

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa  
 Elaboración: propia

Gráfico 12. ¿Cree usted que la rentabilidad ha mejorado debido a su financiamiento externo?



Fuente: tabla 12  
 Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, si la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento externo dado la insuficiencia de los recursos propios y seguir desarrollándose en cubrir la demanda del mercado, a pesar que se genera un costo financiero según los términos del contrato del préstamo.

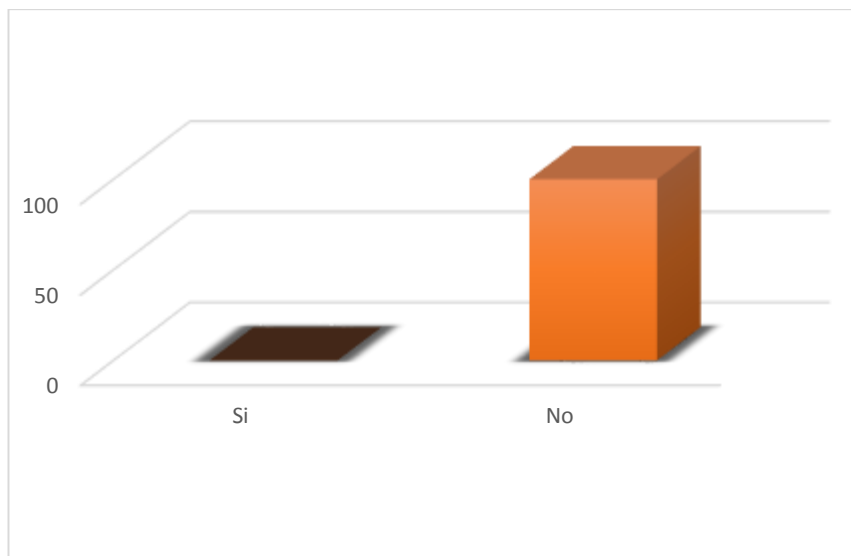
Tabla 13 ¿Cree usted que las tasas de intereses son accesible?

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

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa

Elaboración: propia

Gráfico 13. ¿Cree usted que las tasas de intereses son accesibles?



Fuente: tabla 13

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

De la pregunta formulada a la representante legal de la empresa manifiesta que, no son accesibles las tasas que ofrecen el sistema financiero tanto las bancarias y las no bancarias por lo general las tasas son altas lo cual encarecen los créditos repercutiendo en las inversiones que realizo la empresa.

## **5.2 Análisis de resultados**

A continuación, se presenta el análisis de resultado en función a los objetivos de la investigación; empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, tomando como referencia las bases teóricas y el aporte de otras investigaciones.

### **En relación al objetivo 1: Financiamiento a corto plazo**

Recibir un financiamiento para la empresa depende en gran parte del estado financiero, de la solvencia económica y del historial crediticio. Porque, contar con liquidez es muy positivo, en ese sentido, la representante legal de la empresa manifiesta que, si solicito en alguna oportunidad crédito para su negocio, lo cual implica que los recursos tanto activos y financieros que contaba la empresa, es decir, recursos propios no cubría para las actividades de la empresa, por lo que tuvo que recurrir en alguna oportunidad a un crédito de terceros. (ver tabla 1), pero, la obtención de financiamiento siempre tiene condiciones entre ellas el plazo de devolución, en ese sentido, en esta empresa, no eligen al corto plazo para la devolución del crédito obtenido, porque no lo ve dicho plazo como conveniente a favor de la empresa. (ver tabla 2), estos resultados, concuerdan con lo manifestado por Hilario (2017); quien señala que el capital corriente permite cubrir las necesidades a corto plazo, para seguir invirtiendo y continuar con el normal desarrollo o actividad empresarial, dado que la inversión en capital de trabajo influye en la rentabilidad. En cuando al plazo no guarda relación con Rodríguez (2019); quien afirma que el 60% obtienen financiamiento a corto plazo procedente de instituciones financieras no bancarias de los cuales el 53% proviene de las Cajas Municipales; de los cuales destinan a capital de trabajo y otros en adquisición de activos fijos (maquinarias).



### **En relación al objetivo 2: Financiamiento a largo plazo**

Entre las condiciones de financiamiento que impone la persona o entidad otorgante del crédito es el plazo de devolución. Para lo cual, esta empresa escoge por conveniente como el tipo de institución financiera que le brinde el financiamiento es el sistema no bancario, por las diversas condiciones que le brinda este sistema. (ver tabla 4), de igual modo, en cuanto al plazo que elige para la devolución de los créditos, la empresa elige para la obtención del financiamiento es el largo plazo como lo viene haciendo dado que tiene un préstamo que viene devolviendo en 18 meses. (ver tabla 5), estos resultados concuerdan en cuanto al destino de la financiación a largo plazo con Hilario (2017); la inversión en los activos fijos influye 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. También, con Poma (2018); menciona que el 68% de las MYPES encuestados si solicitaron un crédito a largo plazo, el 92% obtuvieron créditos comerciales, el 32 % del sistema bancario Banco Continental BBVA; y el 68 % de la caja Trujillo, además el 48 % de los microempresarios encuestados dijeron que invirtieron los créditos recibidos en activos fijos y el 32% en capital de trabajo, el 20% en mejoramiento del local.

### **En relación al objetivo 3: Financiamiento externo**

Esta empresa como cualquier otra tiene aspiraciones por el desarrollo empresarial, para lo cual, recurriendo a los recursos propios es poco probable que logre, en ese sentido, en esta empresa que, si la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento externo dado la insuficiencia de los recursos propios y seguir

desarrollándose en cubrir la demanda del mercado, a pesar que se genera un costo financiero según los términos del contrato del préstamo. (ver tabla 12), además, la rentabilidad de su negocio de debe al financiamiento a largo plazo porque se adapta mejor a la capacidad de solvencia financiera de la empresa. (ver tabla 11), los cuales coinciden, con Pacotaype (2018); quien afirma que el 65% de las empresas acuden a las cajas municipales de ahorro y crédito porque les otorgan mayores facilidades para el crédito, la financiación es a largo plazo, los cuales son invertidos en el capital de trabajo, las empresas del rubro son rentables dado que el 52% manifestaron que la rentabilidad mejoró en los últimos años.

## **VI. CONCLUSIONES**

### **En relación al objetivo 1: Financiamiento a corto plazo**

La empresa en estudio presenta dificultades en contar con liquidez por lo que le imposibilita realizar sus operaciones eficientemente, por ello, con la finalidad de contar con recursos financieros la representante legal de la empresa manifiesta que, si solicito en alguna oportunidad crédito para su negocio, es decir créditos de sus proveedores, asimismo, entre las condiciones para obtener préstamos no elige el corto plazo, pero si toma en cuenta la tasa de interés, dado que las altas tasas de interés tienen incidencia en la empresa porque dificulta financiar su crecimiento y desarrollo debido al encarecimiento del crédito. Por lo tanto, el financiamiento a corto plazo especialmente de sus proveedores le permite obtener mejores niveles de ingreso coadyuvando en mejores posibilidades de rentabilidad de la empresa.

### **En relación al objetivo 2: Financiamiento a largo plazo**

La empresa en estudio para obtener financiamiento eligió el sistema no bancario, por las diversas condiciones y facilidades que le brinda este sistema, de igual modo, en cuanto al plazo que eligió para la devolución de los créditos es el largo plazo como lo viene haciendo dado que tiene un préstamo vigente en la Caja Piura por 18 meses, a una tasa de interés anual del 18%, el destino de los préstamos son para muebles y enseres, también en los activos fijos porque son bienes o recursos que no pueden ser liquidados fácilmente pero que a largo plazo generan rentabilidad asimismo manifiesta que es rentable su tipo de negocio debido al financiamiento a largo plazo, pero lo que en esta investigación le recomendamos es otra entidad financiera para obtener crédito a una tasa de interés menor para poder generar mayor rentabilidad y seguir siendo líder en el mercado.

### **En relación al objetivo 3: Financiamiento externo**

Esta empresa no puede alcanzar el desarrollo empresarial solo recurriendo a los recursos propios por ello acude a terceros para obtener financiamiento pero no acude al Banco, tampoco a los usureros o prestamistas, lo que obtiene son de entidades financieras no bancarias tales como de las cajas de ahorro y crédito, los cuales lo destina algunos montos al capital de trabajo, por ello afirma que su rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento externo además este financiamiento le permite cubrir la demanda del mercado dado la insuficiencia de los recursos propios y así seguir desarrollándose a pesar que se genera un costo financiero según los términos del contrato del préstamo, pero se adapta mejor a la capacidad de solvencia financiera de la empresa.

## **PROPUESTA DE MEJORA**

Después del diagnóstico de la empresa Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, según los resultados y su respectivo análisis de los datos me permito recomendar en los siguientes aspectos:

### **Aspectos para mejorar**

#### **Sobre el financiamiento a corto plazo**

La empresa no practica el financiamiento a corto plazo de las entidades financieras, por ello se recomienda que debe poner en práctica para la obtención del dinero las: líneas de crédito lo cual le permite disponer de una cantidad de dinero durante un determinado periodo según los acuerdos previamente establecidos lo cual brinda a la empresa la posibilidad de obtener dinero siempre que sea necesario; también debe optar por el crédito comercial o cuentas por pagar, dado que es una cuenta abierta que ofrecen los proveedores; así mismo debe practicar el anticipo de clientes lo cual consiste que los clientes pueden pagar antes de recibir la materia prima que tiene intención de comprar.

También se recomienda, que debe mejorar sus líneas de venta, por ello debe utilizar los medios de comunicación para publicitar los productos que ofrecen, asimismo visitar a instituciones tanto públicas y privadas para que pueda promocionar sus productos. Los cuales le permitirán a la empresa la capacidad de conquistar mercados que es la virtud del empresario.

#### **Sobre el Financiamiento a largo plazo**

Se recomienda a la representante de la empresa que para obtener financiamiento a largo plazo debe acudir a la entidad financiera Caja Maynas por el monto de

S/.40,000.00 a un interés anual del 16% cuyo plazo de devolución sería 18 meses, el tipo de crédito comercial; ya que a comparación del crédito que tiene en la actualidad de la Caja Piura el interés es menor; así mismo que el sistema no bancario le ofrece el monto del crédito que solicita y es más accesible; a comparación del sistema financiero bancario en una simulación le ofrece el 50% del crédito solicitado.

### **Sobre el financiamiento externo**

Es una realidad que la empresa no siempre cuentan el dinero suficiente en la mano para invertir cada vez más a favor de la empresa por ello, se recomienda que debe acudir al financiamiento externo para lo cual es necesario que debe participar en las capacitaciones que realiza como el gobierno regional a través de la Dirección regional de Producción, la Cámara de Comercio y la dirección regional de trabajo y promoción del empleo.

Así mismo recomendar a las entidades financieras para que brinden asesoría empresarial a las micro empresas; en educarse y sensibilizar en cuanto a temas de gestión empresarial.

Recomendar al micro empresario en asistir al fortalecimiento de competencias en temas de formalización, atención al cliente, calidad, gestión financiera, innovación y productos financieros.

## Referencias Bibliográficas

- Ander-Egg (2011). Importancia de la planificación de recursos humanos en la empresa, lo encuentras en:*  
*<https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942331002.pdf>*
- Alvarado (2013). En su tesis titulada: Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas.*
- Aguirre (2011). MYPE (Micro y Pequeña Empresa) – Perú, lo encuentras en:*  
*<https://www.monografias.com/trabajos39/micro-empresas/micro-empresas.shtml>*
- Alberti, Villena & Peludio (2015). Perú es el país con mayor espíritu emprendedor en América Latina y el quinto en el mundo, lo encuentras en:*  
*<https://gestion.pe/economia/peru-pais-mayor-espiritu-emprendedor-america-latina-quinto-mundo-237414-noticia/>*
- Ballesta (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa, lo encuentras en:*  
*<https://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf>*
- Becerra (2018). Apoyo a las mypes, lo encuentras en: <https://elperuano.pe/noticia-gobierno-ratifica-apoyo-a-mypes-66377.aspx>*
- Brigham & Houston (2006). Desarrollo y evolución de las finanzas, lo encuentras en: <https://www.actaodontologica.com/ediciones/2011/1/art-20/>*
- Brealey y Myers (1993). 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>*

- Caballero (2008). *Ley de promoción y formalización de la micro y pequeña empresa*, lo encuentras en: <http://www2.congreso.gob.pe/sicr/RelatAgenda/proapro.nsf/ProyectosAprobadosPortal/>
- Cazorla (2004). *Formas de que hacer crecer una empresa*, lo encuentras en: <https://forocapitalpymes.com/formas-hacer-crecer-una-empresa/>
- Casimiro (2018). *Tesis titulada, “caracterización del financiamiento y la rentabilidad en las mypes del sector industria, rubro panadería y pastelería, en el cercado de la provincia de Satipo, año 2017”*,
- Cuesta (2009). *Muestreo probabilístico y no probabilístico*, lo encuentras en: <https://www.gestiopolis.com/muestreo-probabilistico-no-probabilistico-teoria/>
- Daza (1988). *Rentabilidad empresarial*, lo encuentras en: <http://www2.udec.cl/~rparada/LibrosPublicados/LibroRentabilidadEmpresarial2.pdf>
- Domínguez & Crestelo (2009). *Las fuentes de financiamiento a corto plazo*, lo encuentras en: <https://www.monografias.com/trabajos33/fuentes-financiamiento/fuentes-financiamiento.shtml>
- Enaho (2011). *Producción y empleo informal en el Perú*, lo encuentras en: [https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones\\_digitaless/Est/Lib1589/libro.pdf](https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitaless/Est/Lib1589/libro.pdf)
- Fernández (2003). *Teoría sobre la estructura de capital*, lo encuentras en: [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0123-59232002000300002](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232002000300002)



- Fazzari & Althey (1987). *Teorías Financieras fundamentales en las PyMES*, lo encuentras en: <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2011/meec/Teorias%20Financieras%20fundamentales%20en%20las%20PyMES.htm>
- Gabernet (2012). *La importancia de la rentabilidad*, lo encuentras en: <https://www.novabella.org/la-importancia-de-la-rentabilidad/>
- 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>
- García (2014). *Fuente de financiación*, lo encuentras en: <https://economipedia.com/definiciones/fuente-de-financiacion.html>
- Galán (2009). *Las hipótesis en la investigación*, lo encuentras en: <https://explorable.com/es/hipotesis-de-investigacion>
- Gallardo (2014). *Manual de financiación para empresas*, lo encuentras en: <http://www.dipalme.org/servicios/anexos/anexos.nsf/Vanexos/4D48027446BB2350C125794A005D55DD/>
- Gitman (1990). *Estructura de financiamiento. Fundamentos teóricos y conceptuales*, lo encuentras en: <https://www.gestiopolis.com/estructura-de-financiamiento-fundamentos-teoricos-y-conceptuales/>
- González & Granado (2010). *Fuentes de financiamiento a corto plazo*, lo encuentras en: <https://www.coursehero.com/file/53068324/Finanzasalvdoc/>
- Hernández, Fernández & Batista (2010). *Métodos y técnicas de investigación en relaciones internacionales*, lo encuentras en: <https://www.ucm.es/data/cont/media/www/pag-55163/2Metodos.pdf>

*Hernández (2013). Fuentes de financiamiento, lo encuentras en:*  
*<https://www.gestiopolis.com/fuentes-financiamiento-mercado-efectos-gestion-micro-empresas-peruanas/>*

*Hermosa (2000). La persona emprendedora y la idea de negocio, lo encuentras en:*  
*[https://www.accioncontraelhambre.org/sites/default/files/documents/u.d.1\\_la\\_persona\\_emprendedora.pdf](https://www.accioncontraelhambre.org/sites/default/files/documents/u.d.1_la_persona_emprendedora.pdf)*

*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.*

*Kerlinger (2002). Metodología de investigación, pautas para hacer Tesis. Lo encuentras en:*  
*<http://tesis-investigacion-cientifica.blogspot.com/2013/08/concepto-de-diseno-de-investigacion.html>*

*Kerlinger (1979 p. 116). Diseños no experimentales de investigación, lo encuentras en:*  
*[https://www.academia.edu/9823233/Dise%C3%B1os\\_no\\_experimentales\\_de\\_investigaci%C3%B3n](https://www.academia.edu/9823233/Dise%C3%B1os_no_experimentales_de_investigaci%C3%B3n)*

*López Lindao & Farías Villón (2018). En tesis denominado “Análisis de alternativa de financiamiento para las pymes del sector comercial e industrial Guayaquil”.*

*Martínez (2006). El método de estudio de caso, lo encuentras en:*  
*<https://www.redalyc.org/pdf/646/64602005.pdf>*

*Medina (2014). Financiación, lo encuentras en:*  
*<https://es.wikipedia.org/wiki/Financiaci%C3%B3n>*

- Meyer (1994). *Acerca del financiamiento por deudas en el estado peruano*, lo encuentras en: [file:///C:/Users/PC/Downloads/DialnetAcercaDelFinanciamientoPorDeudasEnElEstadoPeruano-5497996%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/PC/Downloads/DialnetAcercaDelFinanciamientoPorDeudasEnElEstadoPeruano-5497996%20(1).pdf)
- Myers (1984). *Las PyMEs y las teorías modernas sobre estructura de capital*, lo encuentras en: [http://www.ucla.edu/ve/dac/compendium/revista22/Articulo\\_4.pdf](http://www.ucla.edu/ve/dac/compendium/revista22/Articulo_4.pdf)
- Myers & Majluf (1984). *Procedimiento para determinar la estructura financiera óptima en hoteles de capital mixto*, 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>
- Mejía (2004). *Metodología de investigación*: lo encuentras en: [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lad/calva\\_p\\_db/capitulo\\_3.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/calva_p_db/capitulo_3.pdf)
- Modigliani & Miller (1958). *Teoría sobre la estructura de capital*, lo encuentras en: [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0123-59232002000300002](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232002000300002)
- Muñoz (2011). *Estudios de caso*, lo encuentras en: [https://recursos.ucol.mx/tesis/estudios\\_de\\_caso.php](https://recursos.ucol.mx/tesis/estudios_de_caso.php)
- Ñauta (2015). *En su tesis titulado “Análisis y alternativas para financiamiento de mypes a través de Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Azuay” Cuenca – Ecuador.*

- Pacotaype (2018). En su estudio denominado: caracterización del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro panaderías y pastelerías - Huaraz, 2017.*
- Poma (2018). En la tesis de título: “caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de la micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro panadería en la ciudad de Tingo María, provincia de Leoncio Prado, período 2017.”*
- 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”.*
- Pérez & Gardey (2015). Depósitos a plazo, lo encuentras en: <https://www.finanzasparatodos.es/es/productosyservicios/productosbancariosahorro/depositosaplazo.html>*
- 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 (2019). La panadería tradicional del Perú y sus expresiones plásticas, lo encuentras en: <http://documentacion.cidap.gob.ec:8080/bitstream/cidap/504/1/panaderiatradicionalPer%C3%BA-Sirley%20R%C3%ADos.pdf>*
- Ríos (2008). Evolución y aportes de la teoría financiera y un panorama de su investigación en México: 2003-2007, lo encuentras en: <https://www.uv.mx/iiesca/files/2013/04/05CA201202.pdf>*

- Rodríguez (2019). En su tesis titulado “características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industria – rubro panaderías y afines de la ciudad de Caraz, 2017.
- Sánchez (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*, lo encuentras en: <https://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf>
- Sánchez y otro (1998). *La investigación científica*, lo encuentras en: <https://es.scribd.com/doc/227506345/metodologia-1>
- Sánchez (2010). *La rentabilidad financiera*, lo encuentras en: <https://www.ceupe.com/blog/la-rentabilidad-financiera.html>
- Sampieri (2014). *La hipótesis en la investigación*, lo encuentras en: [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1815-76962018000100122&lng=es&nrm=iso](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-76962018000100122&lng=es&nrm=iso)
- Sarmiento (2005). *Teoría sobre la estructura de capital*, lo encuentras en: [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0123-59232002000300002](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232002000300002)
- Saavedra & Saavedra (2012). *Evolución reciente de la moderno teoría financiera*, lo encuentras en: [EvolucionRecienteDeLaModernaTeoriaFinanciera-786119.pdf](#)
- Segura (1994). *Indicadores de rentabilidad*, lo encuentras en: [http://ve.scielo.org/scielo.php?pid=S1315-95182008000100008&script=sci\\_arttext](http://ve.scielo.org/scielo.php?pid=S1315-95182008000100008&script=sci_arttext)
- Tamayo (2012). *Metodología de investigación, pautas para hacer Tesis*. lo encuentras en: <http://tesis-investigacion-cientifica.blogspot.com/2013/08/que-es-la-poblacion.html>

*Tamayo & Tamayo (1997, p.38). Tesis de investigación, lo encuentras en:*  
*<http://tesisdeinvestig.blogspot.com/2011/06/poblacion-y-muestra-tamayo-y-tamayo.html>*

*Toribio (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”.*

*Ucha (2009). Definición de Financiamiento, lo encuentras en:*  
*<https://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>*

*ULADECH (2019). Código de ética para la investigación, lo encuentras en:*  
*<https://www.uladech.edu.pe/images/stories/universidad/documentos/2019/codigo-de-etica-para-la-investigacion-v002.pdf>*

*Velecela (2013). En su trabajo de investigación que lleva por título: Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes.*

*Viera & Palomino (2018). Financiación externa de la empresa, lo encuentras en:*  
*<https://www.guiasjuridicas.es/Content/Documento.aspx?params>*

*Zamora (2011). Concepto de rentabilidad, lo encuentras en:*  
*<http://www.eumed.net/librosgratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html>*

*Zorrilla (2006). Teorías Financieras fundamentales en las PyMES, lo encuentras en:*  
*<http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2011/meec/Teorias%20Financieras%20fundamentales%20en%20las%20PyMES.htm>*

# 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**

**LA ENCUESTA FUE APLICADA A LA REPRESENTANTE LEGAL DE LA  
MICRO EMPRESA DEL SECTOR INDUSTRIA RUBRO PANADERIA EN  
LA CIUDAD TINGO MARÍA, LEONCIO PRADO, HUÁNUCO - 2020.**

El presente cuestionario tenía por finalidad recoger información de la micro empresa para desarrollar el trabajo de investigación denominado: Propuesta de mejora de los factores relevantes del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa caso: Panadería y Pastelería Fénix S.C.R.L. – Tingo María, 2019.

La información que usted nos proporcionó se utilizó 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 MICRO EMPRESA:**

### **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 proveedores 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?

Capital de trabajo ( )

Materia Prima ( )

Activos fijos ( )

## **2. RENTABILIDAD DE LA MICRO EMPRESA:**

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 se debe al financiamiento a corto plazo?

Si ( ) No ( )

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

Si ( ) No ( )

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

Si ( ) No ( )

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

Si ( ) No ( )

## ANEXO N° 02 FICHA RUC

<b>FICHA RUC : 20489396786</b>
<b>PANADERIA Y PASTELERIA FENIX SOCIEDAD COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA</b>
<b>Número de Transacción : 45521011</b>
<b>CIR - Constancia de Información Registrada</b>

### Información General del Contribuyente

<b>Apellidos y Nombres ó Razón Social</b>	PANADERIA Y PASTELERIA FENIX SOCIEDAD COMERCIAL : DE RESPONSABILIDAD LIMITADA
<b>Tipo de Contribuyente</b>	: 28-SOC.COM.RESPONS. LTDA
<b>Fecha de Inscripción</b>	: 18/07/2005
<b>Fecha de Inicio de Actividades</b>	: 15/07/2005
<b>Estado del Contribuyente</b>	: ACTIVO
<b>Dependencia SUNAT</b>	: 0193 - O.Z.HUANUCO-MEPECO
<b>Condición del Domicilio Fiscal</b>	: HABIDO
<b>Emisor electrónico desde</b>	: 29/09/2018
<b>Comprobantes electrónicos</b>	: FACTURA (desde 29/09/2018),BOLETA (desde 29/09/2018)

### Datos del Contribuyente

<b>Nombre Comercial</b>	: -
<b>Tipo de Representación</b>	: -
<b>Actividad Económica Principal</b>	: 1071 - ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE PANADERÍA
<b>Actividad Económica Secundaria 1</b>	: -
<b>Actividad Económica Secundaria 2</b>	: -
<b>Sistema Emisión Comprobantes de Pago</b>	: MANUAL
<b>Sistema de Contabilidad</b>	: MANUAL
<b>Código de Profesión / Oficio</b>	: -
<b>Actividad de Comercio Exterior</b>	: SIN ACTIVIDAD
<b>Número Fax</b>	: -
<b>Teléfono Fijo 1</b>	: 62 - 784073
<b>Teléfono Fijo 2</b>	: -
<b>Teléfono Móvil 1</b>	: 62 - 962087555
<b>Teléfono Móvil 2</b>	: -
<b>Correo Electrónico 1</b>	: frutofiel123@gmail.com
<b>Correo Electrónico 2</b>	: -

### Domicilio Fiscal

<b>Actividad Economica</b>	: 1071 - ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE PANADERÍA
<b>Departamento</b>	: HUANUCO
<b>Provincia</b>	: LEONCIO PRADO
<b>Distrito</b>	: RUPA-RUPA
<b>Tipo y Nombre Zona</b>	: ---- TINGO MARIA
<b>Tipo y Nombre Vía</b>	: AV. RAYMONDI
<b>Nro</b>	: 370
<b>Km</b>	: -
<b>Mz</b>	: -
<b>Lote</b>	: -

**Dpto** : -  
**Interior** : -  
**Otras Referencias** : -  
**Condición del inmueble declarado como Domicilio Fiscal** : OTROS.

#### Datos de la Empresa

**Fecha Inscripción RR.PP** : 06/07/2005  
**Número de Partida Registral** : 11002638  
**Tomo/Ficha** : 1592  
**Folio** : -  
**Asiento** : A0001  
**Origen del Capital** : NACIONAL  
**País de Origen del Capital** : -

#### Registro de Tributos Afectos

Tributo	Afecto desde	Exoneración		Desde	Hasta
		Marca de Exoneración	Desde		
IGV - OPER. INT. - CTA. PROPIA	15/07/2005	-	-	-	-
RENTA 4TA. CATEG. RETENCIONES	01/02/2015	-	-	-	-
RENTA 5TA. CATEG. RETENCIONES	22/03/2006	-	-	-	-
RENTA - REGIMEN MYPE TRIBUTARIO	01/01/2017	-	-	-	-
ESSALUD SEG REGULAR TRABAJADOR	01/08/2005	-	-	-	-
SNP - LEY 19990	01/08/2005	-	-	-	-

#### Representantes Legales

Tipo y Número de Documento	Apellidos y Nombres	Cargo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Nro. Orden de Representación
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD - 22974737	LEIVA GONZALES CARLOS	GERENTE GENERAL	13/09/1941	30/05/2005	-
	<b>Dirección</b>	<b>Ubigeo</b>	<b>Teléfono</b>	<b>Correo</b>	
		---	---	-	
Tipo y Número de Documento	Apellidos y Nombres	Cargo	Fecha de Nacimiento	Fecha Desde	Nro. Orden de Representación
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD - 22974738	LEIVA GONZALES TERESA	SUB GERENTE	08/10/1954	30/05/2005	-
	<b>Dirección</b>	<b>Ubigeo</b>	<b>Teléfono</b>	<b>Correo</b>	
		---	---	-	

#### Importante

La SUNAT se reserva el derecho de verificar el domicilio fiscal declarado por el contribuyente en cualquier momento.

Documento emitido a través de SOL - SUNAT Operaciones en Línea, que tiene validez para realizar trámites Administrativos, Judiciales y demás

**ANEXO N° 03 EVIDENCIAS FOTOGRAFICAS**

