



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR
COMERCIO RUBRO ABARROTES DEL
MERCADO CENTRAL DE HUARAZ, 2016**

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

AUTORA:

BACH. SHERLY ROCÍO QUISPE ALVA

ASESOR:

DR. CPCC. JUAN DE DIOS SUÁREZ SÁNCHEZ

HUARAZ – PERU

2017

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS MICRO Y
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO RUBRO
ABARROTES DEL MERCADO CENTRAL DE HUARAZ, 2016**

JURADO EVALUADOR DE TESIS

Mgr. Alberto Enrique Broncano Díaz

Presidente

Dr. Félix Rubina Lucas

Secretario

Mgr. María Rashta Lock

Miembro

Agradecimiento

A Dios, por permitirme llegar a este momento tan especial en mi vida, por los triunfos y los momentos difíciles que me han enseñado a valorarlo cada día más.

A la UNIVERSIDAD CATOLICA LOS ANGELES DE CHIMBOTE, por haberme albergado en sus aulas y por las instrucciones, sabidurías y cultura enseñada en ella.

Al Dr. CPCC. Juan de Dios Suarez Sánchez, por la confianza y orientación que me brindo para poder culminar mi tesis.

Dedicatoria

Este presente proyecto de investigación va dedicado a mis padres, Diomedes y Dalila, Por ser las personas que

Me ha acompañado durante

Todo mi trayecto estudiantil, de vida

Y de haber velado por mí durante este

Arduo camino para convertirme en una

Profesional.

RESUMEN

El objetivo logrado en la presente investigación fue: determinar el financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016. El diseño de investigación fue descriptivo simple, no experimental, transversal; la población muestral estuvo conformada por 54 propietarios del rubro abarrotes; de definieron y operacionalizaron las variables e indicadores; la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento, fue el cuestionario estructurado. Resultados: el 63% indicaron a veces haberse comprometido financiar su micro empresa con endeudamiento, el 59% indicaron utilizar el financiamiento a largo plazo para su micro empresa, el 72% indicaron nunca utilizar la hipoteca para financiar su micro empresa, el 56% indicaron a veces tener conocimiento de la renta variable de su micro empresa, 68% indicaron siempre presentar sus estados financieros en forma homogénea, el 68% indicaron siempre aplicar los principios contables sin modificarlos. Conclusión: se ha determinado los aspectos del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016; de acuerdo a los resultados empíricos obtenidos y presentados en las tablas y figuras que tiene una relación directa con las propuestas teóricas de los investigadores consignados en los antecedentes y las bases teóricas que comprende la presente investigación.

Palabras clave: financiamiento, rentabilidad, comercio.

ABSTRACT

The goal achieved in this research was to: determine the financing and profitability of micro and small enterprises in commerce category Central Market grocery Huaraz in 2016. The research design was descriptive simple, non-experimental, cross; The sample population consisted of 54 owners of grocery category; of they defined and operationalized the variables and indicators; The technique used was the survey instrument was structured questionnaire. Results: 63% said sometimes have committed their micro finance company debt, 59% said they used long term for financing micro enterprises, 72% indicated never use the mortgage to finance their micro enterprises, 56% indicated sometimes having knowledge of equities her micro-enterprise, 68% always present their financial statements said evenly, 68% indicated always apply accounting principles without modification. Conclusion: it has determined the look of the financing and profitability of micro and small enterprises in commerce category Central Market grocery Huaraz in 2016; according to the empirical results presented in tables and figures that have a direct relationship with the theoretical proposals from researchers recorded in the background and theoretical basis comprising the present investigation.

Keywords: finance, economy, trade.

ÍNDICE

Título de la Tesis	ii
Firma del jurado y asesor	iii
Agradecimiento	iv
Dedicatoria	v
Resumen	vi
Abstract	vii
Índice	viii
Índice de gráficos, tablas y cuadros	x
I. INTRODUCCIÓN	1
II. REVISIÓN DE LITERATURA	5
III. METODOLOGÍA	53
3.1. Tipo y nivel de investigación	53
3.2. Diseño de la investigación	53
3.3. Población y muestra	53
3.4. Definición y operacionalización de variables e indicadores	55
3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	56
3.6. Plan de análisis	56
3.7. Matriz de consistencia	57
3.8. Principios éticos	58

IV. RESULTADOS	59
4.1. Resultados	59
4.2. Análisis de los resultados	64
V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	67
ASPECTOS COMPLEMENTARIOS	70
Referencias bibliográficas	70
Anexos	76

Índice tablas

Tabla 1	59
Tabla 2	59
Tabla 3	59
Tabla 4	60
Tabla 5	60
Tabla 6	60
Tabla 7	61
Tabla 8	61
Tabla 9	61
Tabla 10	62
Tabla 11	62
Tabla 12	62
Tabla 13	63
Tabla 14	63
Tabla 15	63

I. INTRODUCCIÓN

El problema de la rentabilidad según los modelos teóricos dista mucho de alcanzar por las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes; debido a que no se utilizan los modelos teóricos del financiamiento; solamente se abocan a una actividad comercial de tipo empírico sin una aplicación científico comercial. Esta situación se repite a nivel internacional, nacional y local.

Los comerciantes del mercado mayorista descuidan mucho los tipos de rentabilidad económica y financiera, peor aún no llevan el control de clases de rentabilidad como la renta fija y la renta variable descuidando los aspectos del análisis micro empresarial interno y externo; sin tener en cuenta la rentabilidad en el análisis contable como, el análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la micro empresa para satisfacer sus obligaciones financieras; el análisis de rentabilidad; tampoco consideran el análisis de la estructura financiera que tiene por finalidad de comprobación y adecuación para la mantención de un desarrollo estable; peor aún descuidan frecuentemente el análisis temporal de sus cuentas anuales; en que la presentación de los estados debería ser homogénea, los contenidos de los estados deben ser idénticos; no deben ser modificados los principios contables que se aplicaron ni algunos posibles cambios que pueden haber sido originados en cuanto se refiere a la naturaleza de las transacciones principales.

Esta problemática observada no permite un análisis horizontal donde se realice el cálculo de las diferencias en valor absoluto de cada partida, donde muestren las diferentes tasa de variación, experimentado la evolución a través de los números índices. No se realiza el análisis vertical de la rentabilidad micro empresarial, de acuerdo a sus características, por el número de trabajadores y por las ventas anuales.

La problemática observada se estaría generando debido a la falta de financiamiento, con un pleno conocimiento de los modelos teóricos del financiamiento, el conocimiento sobre clases de financiamiento con capital propio o con endeudamiento; existiendo fuentes y formas de financiamiento en el mercado de la ciudad de Huaraz tales como el financiamiento a corto plazo: mediante el crédito bancario, pagare, línea de crédito, financiamiento por medio de las cuentas por cobrar, financiamiento por medio de los inventarios; así como el financiamiento a largo plazo a través de la hipoteca, acciones, bonos y arrendamiento financiero. Además existen tipos de fuentes de financiamiento que el comerciante de abarrotes puede recurrir para incrementar su rentabilidad; tales como las fuentes internas de financiamiento (inversión), incrementos de pasivos acumulados, utilidades reinvertidas, aportaciones de los socios, venta de activos (desinversiones), depreciaciones y amortizaciones y emisión de acciones; así como las fuentes externas de financiamiento.

Existen motivos suficientes para responder al siguiente problema de investigación: ¿Cómo es el financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016?; para responder al problema de investigación se propusieron los siguientes objetivos, objetivo general: Determinar el financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016; y para lograr el objetivo general se desagregaron en los siguientes objetivos específicos: 1. Describir el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el

2016. 2. Describir la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016.

Existen problemas de rentabilidad en el sector comercio, rubro abarrotes de los comerciantes del mercado central de Huaraz en el 2016, por falta de una administración efectiva y adecuada del financiamiento que trae como consecuencia el bajo nivel de desarrollo de las micro empresas asentadas en el mercado central de Huaraz. Por este motivo fue necesario justificar desde los siguientes puntos de vista.

Justificación teórica: el trabajo de investigación contable adoptó conjunto de definiciones, conceptos, teorías, principios y leyes del derecho positivo para responder a la problemática existente en el estudio de las variables financiamiento y rentabilidad adecuados al objeto de estudio que son los comercios de abarrotes.

Justificación práctica: se visualiza que los resultados de la investigación sirvió para la toma de decisiones de los comerciantes del mercado mayorista en la solución de sus problemas de financiamiento y rentabilidad, mecanismos que sirvan para la mejora y desarrollo económico y financiero de sus negocios. Para la universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, los resultados de la investigación servirán a los estudiantes de contabilidad y carreras afines, como fuente de información en el proceso de investigación relacionada al tema. Para la tesista servirá como ayuda teórico – práctico para la solución de problemas en su actividad laboral.

Justificación metodológica: por la naturaleza del estudio el tema y problema de investigación contribuyó en la elaboración de los instrumentos de medición para la recolección de datos de la realidad empírica y su posterior análisis y procesamiento de datos.

El trabajo de investigación fue viable porque existen recursos humanos, materiales y financieros suficientes para lograr los objetivos de la investigación.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. Antecedentes

Internacionales

Xchop, (2014) tesis de tesis de titulación sobre Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango; realizado en Quetzaltenango. El objetivo general: Identificar cuáles son las de fuentes de financiamiento de la pequeña empresa del sector confección. Con la ayuda del método descriptivo se elaboró el marco teórico que fundamenta el trabajo de campo, y el análisis de resultados. Para las pequeñas empresas el financiamiento es parte esencial en su ciclo de vida, por eso es importante que el acceso al crédito tenga menos complicaciones. Se concluye que la principal fuente de financiamiento que utilizan los empresarios de confección es. El financiamiento externo, a pesar de las altas tasas de intereses que cobran algunas instituciones financieras y del número de requisitos y trámites que solicitan. El estudio también demuestra que la tasa promedio que cobran las instituciones financieras es de un 20 al 30% anual, no obstante los representantes de instituciones financieras entrevistados indicaron aplicar los porcentajes de intereses en función del monto prestado. Al realizar una comparación, con relación a la tasa porcentual que el empresario estaría dispuesto a pagar se concluye que la mayoría de empresarios están de acuerdo que se aplique un 10% anual, mientras que algunos empresarios indicaron que el 12% es un porcentaje ideal.

Castillo, (2013) en su investigación sobre la Legislación de las micro y pequeñas empresas y acceso al financiamiento realizada en España. Llegó a las siguientes conclusiones: Esa escasez no refleja únicamente una restricción por el lado de la

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

Quinde & Veliz, (2013) tesis de titulación sobre Sistema de financiamiento a corto plazo a través de la titularización de activos enfocado a la cartera de cuentas por cobrar de las pymes del sector comercial de electrodomésticos de la ciudad de Guayaquil. El objetivo fue: Proponer un sistema de financiamiento a corto plazo por medio de la titularización de la cartera de cuentas por cobrar de las PYMES del sector comercial de electrodomésticos de la ciudad de Guayaquil a través de un Manual para la aplicación de un sistema de financiamiento a corto plazo. La

investigación se la hizo bajo un estudio cuantitativo de tipo analítico, en función al objetivo se utilizaron técnicas de observación empírica, revisión documental y encuesta sobre las Pymes del sector comercial de electrodomésticos de la ciudad de Guayaquil. La presente investigación analizará la situación actual de las Pymes del sector comercial de electrodomésticos en la ciudad de Guayaquil e identificará como se aplican los sistemas de titularización a corto plazo para las Pymes del sector comercial de electrodomésticos en Guayaquil. En el estudio se logró desarrollar un manual para la aplicación de un sistema de financiamiento a corto plazo a través de la titularización de activos en las pymes del sector comercial de electrodomésticos mediante un proceso sindicado, permitiendo a un grupo de empresas compartir los costos, riesgos y beneficios que implica incursionar en el mercado de valores.

Conclusión: se pudo verificar que los costos para poder realizar una titularización son altos para poderla implementar a las Pymes; entonces proponemos como medida de financiamiento bursátil un mecanismo llamado “Emisiones o Titularizaciones Sindicadas”, que funciona a través de esquemas asociativos; la cual facilita a las PYMES, a unirse para formalizar un proceso de titularización; permitiéndoles alcanzar de esta manera el volumen, y las garantías necesarias para poder minimizar los costos que genere un proceso de titularización.

Arostegui, (2013) tesis de maestría titulada Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas; realizado en Madrid. El objetivo fue Determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. Conclusión: se identificó que los empresarios encuestados, consideraron que la disposición a futuro de la demanda interna, empeorará. Existe una aceptación y sustento de sus creencias

por sus experiencias vividas, dando así, una mirada negativa sobre sus decisiones en cuanto a continuidad y por lo tanto a los mecanismos de financiación. Dada esta visión sobre el mercado interno basan sus decisiones subjetivamente, no dando lugar a potenciales cambios vinculados al desarrollo de nuevos mercados o de nuevos productos, ni a incorporación de equipos o vehículos. Se concluye que unas de las causales de esta mirada negativa sobre el futuro del mercado interno fue el creciente nivel de inventarios que los encuestados afirmaron tener y la imposibilidad de poder colocar dichos inventarios en nuevos mercados dada la falta de competitividad que tienen las pequeñas y medianas empresas en mercados externos.

Tipán, (2013) tesis de titulación sobre Producción, comercialización y rentabilidad de la naranja (*Citrus Aurantium*) y su relación con la economía del Cantón la Maná y su zona de influencia, año 2011; realizado en El Maná – Ecuador. La presente investigación se basa en la producción, comercialización y rentabilidad de la naranja que ejercen los grandes, medianos y pequeños productores, cultivada en el Cantón La Maná en el periodo 2011 con la finalidad de evaluar si dicha producción proporciona una rentabilidad satisfactoria al productor mediante un análisis sistemático y adecuado, para lo cual se aplicó los métodos no experimental, inducción para la recopilación de información fue necesario aplicar las encuestas dirigida a los productores, comerciantes y consumidores, se obtuvo toda la información necesaria para la preparación de la presente Tesis de Grado, y se pudo encontrar las siguientes falencias: como la no existencia de un control contable adecuado y apropiado de los gastos e ingresos que genera esta actividad productiva, de manera que no saben cuánto ganan o cuanto pierden, finalmente para la toma de decisiones se efectuó Estados Financieros y Económicos con la información

recopilada y mediante la evaluación del VAN y la TIR se a logrado conocer la rentabilidad de la producción de naranja dando como resultado que la producción en estudio no proporciona una rentabilidad satisfactoria para el productor. Frente a esta realidad, fue necesario proporcionar sugerencias de apoyo a los productores campesinos del Cantón La Maná, para que tengan una rentabilidad tanto Económica como productiva.

González, (2013) tesis de maestría titulada El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro; realizado en Querétaro. El presente trabajo tiene como objetivo conocer el impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad en las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro. Se abordó para tal fin el estudio de los créditos refaccionario y simple con el propósito de recomendarlos como fuentes de financiamiento, orientados a contribuir a la capitalización y permanencia de dichas MiPymes. A partir de éste complejo entorno el planteamiento del problema se establece de la siguiente manera ¿Cómo impacta el financiamiento a largo plazo en la rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro? Esta investigación se encuentra inserta en el paradigma de investigación cuantitativo, con temporalidad transversal, y tipo de estudio descriptivo; el tratamiento de los datos se realizó a través de una muestra probabilística, con tipo de muestreo aleatorio simple. La hipótesis de esta tesis, señala que el financiamiento a largo plazo impactó en la rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro. Como resultado se obtuvo que, nueve de cada diez encuestados manifiestan que el financiamiento a largo plazo influyó en su rentabilidad. La prueba de hipótesis permitió rechazar la hipótesis nula

a un nivel de significancia del $p=.05$ demostrando que no existe diferencia significativa entre los valores hipotéticos y la evidencia empírica.

Velecela, (2013) tesis de maestría titulada Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes; realizado en Ecuador. El objetivo fue: dar una visión general sobre las Pequeñas y Medianas Empresas "PYME", partiendo de un estudio de las PYMES en América Latina. El tipo de investigación fue cuantitativo nivel descriptivo, diseño descriptivo; población 300 Pyme, muestra 32; la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento el cuestionario. Resultados: el 92% de Pyme contribuyen al erario nacional, con pagos puntuales de su responsabilidad tributaria. Conclusión: la importancia de las PYMES no reside únicamente en su potencial redistributivo y su facultad para crear empleo, también cuenta su amplitud competitiva al ser incorporada al mercado en circunstancias ordenadas. El desenvolvimiento de este grupo de la economía en el país se ha catalogado por una gran variedad de decisiones efectuadas por una gran cantidad de actores; sin embargo, en la dimensión que la microempresa se difunda en importancia en la economía, también aumentará la demanda de servicios de apoyo a este sector por parte del estado y de instituciones públicas y privadas, cooperación internacional y asociaciones, entre estos demanda de servicios se encuentra el financiamiento. Recomendación: por la importancia que tienen las Mype debido a la facultad de crear más empleos, es necesario que el Estado ecuatoriano apoye directamente, para elevar sus niveles de competitividad.

Alberca & Rodríguez, (2012) tesis de maestría sobre Incremento de rentabilidad en la empresa "el carrete"; realizado en Quito – Ecuador. Tuvo como objetivo brindar una propuesta para incrementar la rentabilidad de la empresa. El Carrete que

se dedica a la comercialización de productos de bazar, mercería, bisutería en la cual hemos identificado problemas de índole administrativo que imposibilitan el progreso de esta entidad, se ha desarrollado una planificación estratégica que permita corregir estas falencias para mejorar el desempeño empresarial de una manera ordenada y eficaz ya que con estas correcciones ayudarán a la empresa a observar el mundo desde otra perspectiva y así lograr mayor rentabilidad, obteniendo más clientes siendo más competitivos. Conclusión: Se identificó las fortalezas y oportunidades que se deben aprovechar al máximo para contribuir con el desarrollo de la empresa eliminando las debilidades y amenazas. El estudio de mercado contribuyó a identificar el lugar para que inicie su actividad económica la nueva sucursal permitiendo que los consumidores finales o al por mayor puedan acceder fácilmente a adquirir los productos que ellos requieran. Así, el factor cercanía al mercado, fue el más importante en la elección de la localización. Los criterios de evaluación financiera utilizados presentan resultados favorables, lo cual indica que el proyecto, bajo los criterios utilizados, es aceptable desde el punto de vista financiero ya que el tiempo de recuperación de la inversión es de dos años, 5 meses. Los flujos de efectivo de la inversión, proyectan resultados positivos, los mismos que determinan la viabilidad del proyecto; de igual manera se observa en el estado de resultados consolidado el incremento de rentabilidad lo cual es favorable desde el primer año de funcionamiento del negocio.

Gonzales, (2011) en su investigación acerca de la Variedad estratégica y rentabilidad empresarial. Se estudia el efecto de la variedad estratégica intra-industrial sobre la rentabilidad empresarial a dos niveles. En primer lugar se constata un doble efecto sobre la rentabilidad, de manera que las industrias con menos y con

más variedad estratégica son las más rentables, mientras que las que tienen un nivel de variedad intermedio son las menos rentables. Así mismo, se constata que el grupo estratégico al que pertenece la empresa dentro de la industria condiciona hasta un 15% de su rentabilidad potencial. El análisis utiliza los datos de la Encuesta de Estrategias Empresariales. Conclusión se destaca la importancia que debe darse desde la dirección estratégica de la empresa a la cuestión de la variedad y a la propia gestión de dicha variedad dentro de las industrias.

Mejía, (2011) en su tesis de Maestría sobre Financiamiento en las micro y pequeñas empresas en Chile. En Chile destaca que las micro y pequeñas empresas generan el 40% del empleo en Chile, el 21% de sus dueños y/o gerentes cuenta con formación universitaria, el 3% ha cursado estudios de post grado y el 35% es liderado por mujeres, de acuerdo a los resultados que arrojó la primera encuesta nacional de empresas aplicadas en el país, presentada el pasado 25 de noviembre por el Ministerio de Economía. La Mype está conformada por 720 mil unidades productivas, que representan el 97% de las empresas chilenas formales, con un promedio de trabajadores que fluctúa entre las 2 personas jornada completa (micro) y 11 en las pequeñas. Entre los principales resultados, se apreció que la muestra incluyó a 10.261 empresas de todo el país, representativas de 744.786 unidades productivas, con un coeficiente de variación nacional de 1,25%. La ELE es una encuesta panel, que se actualizará anualmente incluyendo un monitoreo permanente de los encuestados. De todas las empresas formales, el 82% corresponde a 607 mil microempresas, responsables de la generación del 12% del empleo y cuyas ventas equivalen al 3% del total. Tienen un promedio de antigüedad de 10 años.

Nacionales

Muñoz, (2015) tesis de titulación sobre Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de computadoras del distrito y provincia de Trujillo, 2014. La presente investigación tuvo por objetivo general: describir las principales características del financiamiento, capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro compra/venta productos de computadoras del distrito y provincia de Trujillo, 2014. La investigación fue de diseño no experimental transaccional descriptiva, para llevarla a cabo se escogió una muestra dirigida a 15 Mype, a quienes se les aplicó un cuestionario de 32 preguntas cerradas, utilizando la técnica de la encuesta. Obteniéndose los siguientes resultados: En cuanto a las características de los empresarios el 100% son adultos y del sexo masculino y el 87% tiene instrucción superior universitaria completa; y el 100% son empresarios. En cuanto a las características de las Mype, el 47%, lleva afirman que tienen entre 01 - 04 años en la actividad empresarial, el 100% son formales. En cuanto al financiamiento, el 47% financian su actividad económica con financiamiento propio y el 75% lo invirtió en capital de trabajo. Respecto a la capacitación. Respecto a la Rentabilidad, el 73% afirman que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio, 93% afirmó que los últimos dos años no ha disminuido su rentabilidad. Conclusión: las Mype encuestadas son formales y el 93% afirmó que la capacitación ha mejorado la rentabilidad de su empresa. Por lo que se recomienda dar mayor apoyo a las Pyme del rubro de venta de computadoras para elevar su rentabilidad económica y financiera.

Sánchez, (2014) tesis de titulación sobre Impacto fiscal tributario y sus efectos en la rentabilidad y liquidez para la empresa constructora ABC, Lambayeque 2013; realizado en Chiclayo. La metodología que se utilizó es: No – Experimental, transaccional porque se recoge información en un solo periodo de tiempo.

Conclusión: Según el estudio realizado en la empresa constructora ABC, nos revela que el mayor gasto incurrido en el periodo 2013, es el pago al «Sindicato » de Construcción Civil representado con un 20 %, debido que este gasto no cuenta con un sustento tributario para poder ser deducible durante el periodo correspondiente y pone en evidencia que de la misma forma que ocurre la informalidad no existe medidas de seguridad para que empresas de este sector operen sin tener que incurrir en pagos como es el caso al «sindicato» de construcción civil. Esta investigación también revela que la informalidad no es un tema que solamente le corresponde al gobierno, también existe desconocimiento y falta de interés por el crecimiento de una empresa por el mismo gerente general, esto se ve evidenciado en las pocas políticas implementadas para no incurrir en pagos como infracción. Si bien se trata de gastos reales y “necesarios”, la Ley del Impuesto a la Renta no permite su deducción, por lo que se genera un gasto tributario excesivo de 317,522.00 nuevos soles que afecta la liquidez y rentabilidad de la constructora.

Tello, (2014) tesis de titulación sobre Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo. El objetivo general del presente trabajo de investigación ha sido “analizar el nivel de financiamiento de las entidades no bancarias y cuál es su incidencia en el desarrollo de las micro y pequeñas empresas del distrito de Pacasmayo. El tipo de investigación fue cuantitativo y nivel descriptivo, diseño

descriptivo simple; se utilizó métodos y técnicas de encuesta y observación del grado de las políticas de financiamiento a las MYPE en el distrito de Pacasmayo”. La muestra fue de 86 Mype. Estos negocios o empresas han sido creados con la finalidad de solucionar el problema del desempleo, por parte de las personas que deciden desarrollar su propio negocio o empresa, pero adquieren un problema de liquidez al cual acuden a un financiamiento el cual es mayormente a las cajas municipales de ahorros y créditos, cooperativas de ahorro y crédito y financieras ya que estas se especializan en dar créditos a las MYPE. Resultados: el 78% de microempresarios afirmaron haber financiado sus Mype con el apoyo de las entidades no bancarias. Conclusión: uno de los principales problemas que enfrentan las micro y pequeñas empresa del distrito de Pacasmayo es el limitado financiamiento por parte de los bancos el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo; siendo las entidades no bancarias como las cajas municipales, cajas rurales, cooperativas de ahorro y crédito, financiera, las que otorgan con una mayor política de financiamiento. Después del análisis se recomienda que las entidades no bancarias por su característica especial deben dar mayor apoyo a las Mypes en la ciudad de Pacasmayo.

Manchego, (2014) tesis de maestría sobre Gestión del outsourcing y su impacto en la rentabilidad: caso Sara Morello S.A.C.; realizado en Lima. Cuyo objetivo fue identificar la gestión del outsourcing y su impacto en la rentabilidad de la Compañía Sara Morello S.A.C. El estudio se realizó en la ciudad de Lima, durante el año 2012, tomando como muestra a los 20 trabajadores de la compañía. La Metodología empleada corresponde a un tipo básico, diseño descriptivo correlacional, no experimental y transversal con dos variables para efectos de recolección y análisis de

datos “Rentabilidad (VD)” y “Gestión del Outsourcing (VI)” con una muestra de 46 trabajadores a los cuales se les aplicó un cuestionario estructurado. Los resultados estadísticos obtenidos primeramente se describieron de manera descriptiva.

Posteriormente, se confirmó la hipótesis general, afirmándose que la gestión del outsourcing, se relacionan significativamente con la Rentabilidad en la Compañía Sara Morello, año 2012. Conclusión: se halló, que la Gestión de Outsourcing en pequeñas empresas productoras de prendas de vestir influye de manera significativa en el Nivel de Rentabilidad, CASO: Compañía Sara Morello S.A.C., 2012. Se recomienda afianzar más la gestión de Outsourcing en las pequeñas empresas productoras de prendas de vestir, porque mejoran su rentabilidad.

Flores, (2014) tesis de titulación sobre La gestión logística y su influencia en la rentabilidad de las empresas especialistas en implementación de campamentos para el sector minero en Lima Metropolitana. Cuyo objetivo fue: determinar cuál es la influencia de la gestión logística sobre la rentabilidad de las empresas especialistas en implementación de campamentos para el sector minero en Lima Metropolitana; teniendo como marco comparativo las principales empresas dedicadas a esta actividad. En la metodología, básicamente se ha empleado la investigación científica, la misma que ha servido para el desarrollo de los aspectos más importantes del presente trabajo, desde el planteamiento del problema hasta la contrastación de la hipótesis. Esta investigación está en la búsqueda de la eficiencia para encontrar soluciones técnicamente óptimas, en un tiempo prudente, el cual constituye todo un proceso de organización, procedimientos y sobre todo cambio de actitud, que parte del cumplimiento de las funciones en todas las instancias relacionadas con el proceso de adquisición. Se concluye la presente investigación, indicando que las distintas

unidades del proceso logístico tales como: compras, almacén, transporte y atención al cliente influye de manera favorable en la optimización de la rentabilidad de las empresas especialistas en implementación de campamentos para el sector minero de Lima Metropolitana, alcanzado así el logro de los objetivos planteados en la investigación.

Samillán, (2014) tesis de titulación sobre Determinantes de la rentabilidad del sistema de AFP'S en el Perú 1999 – 2010; realizado en Chiclayo. Los resultados de las regresiones y los test de raíz unitaria señalan que tanto variables exógenas como endógenas que se utilizan en nuestro modelo son significativas estadísticamente hablando, generando un sustento económico sólido y de gran relevancia a nuestra investigación. Por su parte, se ha logrado demostrar a través del modelo aplicado que las variables de nuestro estudio convergen entre sí, es decir, que ante posibles cambios aleatorios que puedan sufrir indistintamente las variables estudiadas convergerán unas a otras, generando un equilibrio estadístico en el largo plazo y sustento económico favorable. El estudio señala que existe un lazo de causalidad entre las variables independientes y la variable dependiente, es decir, hablando estadísticamente se dice que existe endogeneidad de la RT2 tanto en el corto plazo como en el de largo plazo. Asimismo, la exogeneidad de las variables IGB, EMBI y PBI.

Kong & Moreno, (2014) tesis de titulación sobre Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del distrito de San José – Lambayeque en el período 2010 – 2012; realizado en Chiclayo. El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar la relación que existe entre las fuentes de financiamiento y el desarrollo de las MYPES, por lo que su metodología fue de

tipo correlacional y el diseño de investigación de tipo Ex post facto, ya que el análisis se da en un tiempo determinado. Tuvo como sujetos de estudio a 130 gestores de las Mypes y a 4 representantes de las fuentes de financiamiento que tuvieron mayor participación en el mercado del Distrito de San José, obteniendo resultados medidos a través de encuestas y entrevistas. Principalmente se analizó la situación del sector microempresarial de San José, determinándose que el sector comercial es el de mayor concentración, evidenciado por las bodegas quienes producto de sus ahorros dieron inicio a sus pequeños negocios, pero con el afán de desarrollarse y obtener un crecimiento en el tiempo decidieron optar por otras alternativas para poder financiarse; dando inicio al protagonismo de las fuentes de financiamiento. Conclusión: Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes.

Bayona, (2013) tesis de titulación sobre Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú”; realizado en Piura. El objetivo de la presente investigación empírica es identificar los determinantes que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito, a través de un modelo dinámico y la técnica del método generalizado de momentos para un panel data de estudio de las 12 cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú. Se tomara en cuenta la importancia relativa de dos tipos de variables: las macroeconómicas y microeconómicas. La información y estudios

consultados sugieren que hay importantes diferencias en el comportamiento de la rentabilidad de las entidades micro financieras del sistema financiero peruano. Se concluyó que no solo son importantes las características del entorno económico donde la entidad se desenvuelve, sino que también los factores que se relacionan con las políticas específicas de cada institución. Se pudo determinar que los seis factores microeconómicos relevantes que afectan la salud y la rentabilidad financiera (ROE) de las CMAC son el volumen de actividad (VOL), productividad (CREDTRAB), tasa de interés pagada (TAP), gastos promedio (GTOSPROM), los ingresos por servicios financieros y finalmente el apalancamiento de la institución.

Domínguez & Sánchez, (2013) tesis de titulación sobre Relación entre la rotación de personal y la productividad y rentabilidad de la empresa Cotton Textil S.A.A. – Planta Trujillo 2013. El objetivo fue: conocer la relación existente entre la rotación de personal y la productividad y rentabilidad de Cotton Textil S.A.A – Planta Trujillo en el año 2013. En base a este estudio se determinó, a través de la confirmación de nuestra hipótesis, que existe una relación inversa entre la rotación de personal y la productividad; sin embargo, con la rentabilidad existe una relación directa. También se determinó que el mayor problema que tiene la empresa es la rotación del personal obrero; este ha sido el principal motivo por el cual los factores como la rentabilidad y productividad tengan problemas en su manejo a lo largo de los últimos años en la empresa. Conclusión: Mediante el análisis de las variables de la empresa Cotton Textil S.A.A. se realizó una regresión lineal múltiple y corroboramos nuestra hipótesis. Podemos afirmar que existe una relación inversamente proporcional entre la rotación de personal y la productividad, también comprobamos que existe una relación directamente proporcional entre la rotación de

obreros y rentabilidad; mientras que, en el personal empleado el impacto es menor, es decir no se ve afecta. Se llegó a determinar que el grado de rotación de personal de la empresa tiene un impacto significativo en el personal obrero, es decir que la renuncia del trabajador obrero, se ve afecta en la productividad y rentabilidad de la empresa. Por otro lado, para el personal empleado existen variables más relevantes que la rotación; es decir, el grado de rotación no afecta a la productividad y rentabilidad de la empresa.

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

Meza, (2013) tesis de titulación sobre La gestión estratégica de costos en la rentabilidad en las empresas de ensamblaje e instalación de ascensores en Lima Metropolitana, año 2012. Cuyo objetivo fue: Determinar si la implementación efectiva de una gestión estratégica de costos, influye en la rentabilidad en las empresas de ensamblaje e instalación de ascensores en Lima Metropolitana, año 2012. Conclusión: Se ha determinado que las empresas de ensamblaje e instalación han elaborado su plan estratégico y financiero al inicio del ejercicio económico pero con ciertas deficiencias por lo que no se ha podido identificar, medir, evaluar y controlar el riesgo financiero dentro de la empresa. Por la falta de estrategias competitivas en cada uno de los procesos de la gestión de la empresa, no se ha logrado los resultados esperados; y aún más las empresas no han implementado la técnica de la cadena de valor para mejorar en forma global sus actividades. La mayoría de empresas están muy arraigadas a aplicar los indicadores tradicionales en vez de aplicar instrumentos actuales como el valor económico agregado, que es un indicador de medición de la rentabilidad, y ese es uno de los motivos por lo que no se han tomado correctas decisiones estratégicas. Las empresas de ensamblaje e instalación de ascensores cuentan con una gestión de costos, pero no han establecido un mecanismo estratégico ante un mercado competitivo, por ende han obtenido resultados moderados y no han estado en constante crecimiento económico y financiero.

Benancio, (2013) tesis de titulación sobre El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de la microempresa. Caso ferretería Santamaría SAC del distrito de Huarney, período 2012. Tuvo por objetivo determinar cómo el financiamiento bancario incide en la rentabilidad de esta microempresa. El tipo y

nivel de la investigación fue cualitativo-descriptivo y para recoger información se utilizó la técnica de la encuesta aplicada a gerencia general, administración, tesorería, créditos, cobranza, ventas de la microempresa, con una población muestral de 68 trabajadores. El principal resultado de la Mype es que el financiamiento bancario obtenido en el periodo 2012 de la banca no comercial Caja de Ahorros y Créditos del Santa SA fue de S/. 10 000,00 con una tasa de interés de 3,25% mensual, obtenido con tipo de financiamiento hipotecario. Los trámites fueron dificultosos, pues demoraron dos semanas debido a la falta de orden y al desconocimiento acerca de sus obligaciones tributarias ante la Municipalidad del distrito de Huarney. La inversión que realizó fue la compra de mercaderías de mayor demanda. El financiamiento bancario demostró ser efectivo, pues ayudó a mejorar en un 15% más la rentabilidad de la microempresa ferretería Santa María SAC, a la vez que el microempresario ya conoce sus obligaciones tributarias y el procedimiento o los requisitos para acceder a un crédito. Conclusión: el financiamiento bancario tuvo resultados positivos en la rentabilidad de las microempresas en los últimos años en el distrito de Huarney debido al apoyo directo bancario y el cumplimiento de pago de sus créditos por parte de los micro empresarios. Se recomienda que la empresa debe ser utilizando el financiamiento bancario, ya que con una buena administración puede tener mejor rentabilidad.

Preciado, (2012) en su tesis sobre Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio - rubro Ferretero del distrito de Villa el Salvador, período 2012-2013, tuvo por objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio -. Rubro Ferretero del distrito de Villa el salvador,

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

Vega, (2011) en su tesis de titulación sobre Análisis de financiamiento para las pymes en la región Piura. Cuyo objetivo fue: Conocer a los empresarios de la Micro y Pequeña Empresa (MYPE) a donde financiarse. Concluye: El país y el mundo avanzan a una velocidad acelerada hacia la globalización de la economía, la cultura y todas las esferas del quehacer de la humanidad. Esta situación plantea grandes retos a los países y a las Mype en cuanto a diversos temas como la generación de empleo, mejora de la competitividad, promoción de las exportaciones y sobre todo el crecimiento del país a tasas mayores al 7% anual. Esta tasa permitiría que en un periodo de 15 años podamos reducir sustantivamente el 52% de pobreza, el 20% de extrema pobreza o las altas tasas de analfabetismo que actualmente tenemos. Ello

quiere decir que es posible promover el desarrollo humano en nuestro país, teniendo a las Mype como un componente clave. La Micro y Pequeñas Empresas (Mype) en el Perú constituyen un elemento clave para el desarrollo económico y social del país, sin embargo aún no han superado el 5% de las colocaciones del sistema financiero nacional ni tampoco han superado las barreras de la formalidad a pesar que tienen bajo su responsabilidad más del 80% del empleo productivo en el Perú. Esta débil situación se irá superando en la medida que la legislación laboral y tributaria sea un real motivador de la formalidad.

Hinojosa, (2010) en su tesis de titulación sobre Impacto de los créditos otorgados por la caja municipal de ahorro y crédito de Piura S.A.C. en el desarrollo socio-económico de las pequeñas y microempresas de Chachapoyas. Cuyo objetivo fue: determinar el tamaño de los créditos otorgados por la CMAC Piura S.A.C. a los prestatarios de Chachapoyas, así como los giros de los negocios de tales prestatarios en el período 2004 – 2007. El diseño no experimental, de corte transversal y de tipo correlacional. La población estuvo constituida por 233 propietarios de pequeñas y microempresas ubicadas en el distrito de Chachapoyas, muestra 146, instrumento utilizado fue el cuestionario estructurado. Concluyendo: que los créditos otorgados por la CMAC Piura a las MYPE de la ciudad de Chachapoyas fluctúan entre 1,000 y 400,000 nuevos soles, siendo más frecuentes los préstamos de más de 5,000 a 50,000 nuevos soles. El comercio es el giro de negocio más frecuente, mientras que la producción, el menos frecuente a los que se concede préstamos. En suma, impacto de los créditos y de la CMAC Piura es, en gran medida, favorable para el desarrollo socio-económico de las MYPE.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Financiamiento

2.2.1.1. Modelos teóricos del financiamiento

El supuesto del mercado perfecto constituye la base fundamental de la teoría financiera. De este conjunto de supuestos son los que resultan una serie de conclusiones relacionados a las decisiones de inversión y financiamiento de las empresas, considerados elegantes y atractivos por su simplicidad. En este orden de ideas la primera conclusión propone que las decisiones de inversión y financiamiento son separables en esta situación las empresas pueden elegir entre todos los proyectos de inversión que se disponga y puedan ordenar los mejores y a veces sin considerar las formas de financiamiento de dichos proyectos. Prácticamente cuando algunos propietarios de las empresas realizan evaluaciones y establecen consecuencias de financiamiento, de una determinada forma (eligen su estructura de capital), tienen en consideración por lo general una larga variedad de costos y beneficios.

Cuando eligen la estructura del capital, la decisión es compleja; en muchos casos cuando el capital es complejo, pueden tener en cuenta todos los aspectos que se distinguen en forma relevante. Aunque la propuesta anterior puede ser muy significativo en las Mype, porque difieren en sus características a las Pymes y grandes empresas. Las Pymes abarcan muchas veces una proporción pequeña del mercado y que por lo tanto pueden tener la imposibilidad de afectar su ambiente; las Mype en cambio presentan una especificidad en el producto que ofertan a sus clientes que son muy especiales o particulares; por esta razón se pueden evaluar como organizaciones más riesgosas que crean incertidumbre, generado por demandas no estables. Siempre las creencias de los pequeños negocios, están en una persona, el

gerente y/o propietario; el capital invertido en los negocios es generalmente un dinero que pertenece al gerente y/o propietario; porque no provienen de personas inversores externos o impersonales; lo que constituye un problema de composición de cartera para su inversión del empresario.

Existen dos posturas bien diferenciadas

En este aspecto existen dos posiciones bien diferenciadas:

Según la posición de Modigliani & Miller, (1958) considerada como la primera posición; y la segunda posición considerada como la tesis tradicional. Los de la segunda posición son los que argumentan que la rentabilidad económica de la empresa que se considera antes de intereses e impuestos o de la inversión total, con lo que sea mayor el costo relativo de la deuda; así como el incremento de la deuda en la estructura de capital, produce un incremento en el valor de la firma. Aunque se considere a un nivel normal, aceptado por el mercado, la deuda mayor de la empresa se entendida como un aumento en el riesgo promedio; por lo tanto era obtenida mediante el incremento de los costos financieros que acababan en un círculo que daba vueltas para terminar en la condición antes mencionada (Aguiarda, 2010).

Esta posición requiere de una importante política financiera, la empresa debe incrementar su endeudamiento hasta el nivel “normalmente” aceptado por el mercado. Así mismo la posición M – M se ha desarrollado en el mundo de mercados perfectos, sin considerar impuestos y su predicción tiene su base en el hecho que existe un arbitraje realizado por los propios accionistas quienes a través de acciones en el mercado, realizan acciones para reducir el precio de las acciones empresariales

apalancadas y aumentando el precio de las empresas apalancadas o no; con lo que elimina las ganancias eventuales en el valor de las primeras.

Por otro parte Herrera, Limón & Soto, (2009), muestran las teorías de la estructura financiera: la teoría del Trade-Off. En este sentido existen beneficios impositivos versus costos de quiebre. En esta teoría se sostiene que la óptima estructura financiera de las empresas se determinan por la interacción de fuerzas competitivas que tienen un peso sobre las decisiones de financiamiento. Estas fuerzas son las ventajas impositivas del financiamiento con deuda y los costos de quiebre.

En este análisis los intereses pagados por el endeudamiento son deducibles sobre la base impositiva del impuesto y la renta de las empresas; pero hay una solución óptima contratando el máximo posible de deuda. En cuanto más se endeuda una empresa, se incrementa más la probabilidad de enfrentar problemas financieros; estos hechos agravan más la quiebra. En cuanto aumenta el endeudamiento, generalmente se incrementa los costos de quiebra y se llega a un punto en que los beneficios fiscales se contraponen a la influencia negativa de los costos de quiebra. En cuanto aumenta la probabilidad de que se obtenga resultados negativos por lo que hay una incertidumbre de alcanzar la protección impositiva que acarrea el endeudamiento.

Los modelos tienen su base en que aquellos agentes actúan desde dentro de la empresa y tienen mayor información sobre los flujos esperados de ingresos y las oportunidades de inversión. En el primer caso hay confianza de los inversionistas en la empresa, conociendo que los administradores saben de la distribución verdadera de los fondos empresariales, mientras que los inversionistas externos no lo conocen.

En este enfoque la diferencia consiste entre la deuda considerada como una obligación contractual, donde se paga periódicamente los intereses y el principal; y

también se caracterizan la certeza en sus pagos. En cambio el segundo enfoque tiene como argumento la estructura financiera que permite mitigar las distorsiones que las diferencias de información puedan causar en las decisiones de inversión.

Otra teoría de financiamiento de la jerarquía de preferencias (Pecking Order), estas ideas las toma para un proceso de desarrollo y el establecimiento de un orden de elección de las fuentes de financiamiento, esta teoría postula a lo que determina la estructura financiera de la organización empresarial, con la intención de realizar finanzas de nuevas inversiones, primero con fondos propios y luego con deudas de bajo riesgo como la bancaria, deuda pública, nuevas acciones. Además la estructura del financiamiento (Pyme) porque toda empresa nueva o en proceso de desarrollo requiere de financiamiento a lo largo del tiempo en general; para lo cual existen dos fuentes básicas de financiamiento: la deuda que puede provenir de diversas fuentes y el capital propio, interno o externo (Herrera, Limón & Soto, 2006).

2.2.1.2. Concepto

Según León & Schereiner, (2011) es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Recursos financieros que el gobierno obtiene para cubrir un déficit presupuestario. El financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo.

En términos generales, el financiamiento es un préstamo concedido a un cliente a cambio de una promesa de pago en una fecha futura indicada en un contrato. Dicha

cantidad debe ser devuelta con un monto adicional (intereses), que depende de lo que ambas partes hayan acordado.

Así mismo, es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno y sirven para complementar los recursos propios. Por otro lado, es el dinero en efectivo que recibimos para hacer frente a una necesidad financiera y que nos comprometemos a pagar en un plazo determinado, a un precio determinado (interés), con o sin pagos parciales, y ofreciendo de nuestra parte garantías de satisfacción de la entidad financiera que le aseguren el cobro del mismo (Pérez & Capillo, 2010).

2.2.1.3. Clases de financiamiento

1. Capital propio

Se refieren a las fuentes financieras o aquel capital generado por medio del autofinanciamiento, con la finalidad de costear el financiamiento del negocio: las amortizaciones y las utilidades retenidas. Entre las fuentes externas de capital propio se pueden enumerar: los aportes que realizan los propietarios y aquellos que se incorporan de nuevos socios, en las empresas de capital cerrado. Cuando las empresas son de capital abierto, se llaman emisión de acciones.

Capital de riesgo, cuando existe una forma de inversión y participación en la gestión empresarial de crecimiento rápido se llaman capital de riesgo; así mismo que no tengan cotización en el mercado accionario que tenga el objetivo de alcanzar un alto retorno de la inversión. Las inversiones iniciales que realiza el capitalista de

riesgo tiene la finalidad de desarrollar la micro empresa y después de un tiempo determinado el inversionista retira su capital.

2. La deuda

Frecuentemente la deuda se clasifica en tres grupos:

Instituciones financieras: se refieren a los préstamos que realizan de los bancos comerciales y de otras instituciones financieras. En las micro y pequeñas empresas no siempre todas las deudas son completamente de terceros como si fuera el caso de los dueños, determinando una garantía sobre sus bienes personales. Las instituciones no financieras y el Estado (pasivos operativos): los créditos comerciales son los que conforman este tipo de préstamos, pueden haber créditos de otros negocios, créditos de cargas sociales y en otros casos impuestos a pagar.

Toda empresa requiere mantener un mínimo de efectivo para realizar sus operaciones diarias; la financiación de largo plazo, puede requerir recursos que consigan en el corto plazo por lo que los administradores dedicados a las finanzas deben decidir sobre medidas urgentes y necesarias para las consecuencias de estos recursos; y que les permita conocer cuáles son las entidades que en algún momento les ayude de un problema de liquidez.

Se puede distinguir claramente que la base fundamental para el funcionamiento de la empresa es la obtención de los recursos en efectivo en el corto plazo y este hecho puede garantizar la vigencia empresarial en el mercado por esta razón será necesario responder a estas preguntas: ¿En dónde se puede conseguir efectivo rápidamente?, ¿A cuánto asciende el costo del crédito?, ¿Cuáles son las entidades de crédito financiero? ¿Qué se debe hacer para obtener un mayor beneficio?

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

2.2.1.4. Fuentes y formas de financiamiento

1. Financiamiento a corto plazo

- El crédito bancario

Cuando se requiere de un financiamiento, lo más utilizado es el crédito bancario. En la actualidad los bancos comerciales son los que manejan las cuentas de cheques de la micro empresa y cuentan con una mayor capacidad de préstamo según las leyes y disposiciones normativas vigentes en la actualidad y pueden absolver la mayoría de servicios que requiere la empresa. Los recursos bancarios frecuentemente son de corto plazo por lo que será necesario realizar un cuidadoso examen acerca de las condiciones del préstamo. Por lo que toda empresa debe tener seguridad que el banco pueda auxiliar a la empresa a satisfacer las necesidades que la empresa requiere de efectivo en el corto plazo.

- Pagaré

Constituye un instrumento negociable mediante una promesa incondicional por escrito, que corresponde de una persona a otra, que es firmada por el formulante del pagaré; cuyo compromiso consiste en pagar a su presentación o en una fecha fija o tiempo futuro determinado, una cierta cantidad de dinero relacionado a sus intereses con una tasa específica a la orden y al potador. Los pagarés generalmente se derivan por la venta de mercancías o de préstamo en efectivo o de la conversión desde una cuenta corriente. Conllevan intereses, convirtiéndose en un gasto para el girador y un

ingreso para el beneficiario del pagaré. Los instrumentos negociables tienen un vencimiento; aunque muchas veces no es posible cobrar un incremento de acuerdo a su vencimiento.

- **Línea de crédito**

Se refiere al dinero disponible en el banco, de acuerdo a un período convenido con anticipación. Su importancia radica porque el banco está de acuerdo de realizar un préstamo a la empresa hasta una cantidad máxima, dentro de cierto período y también en el momento que lo solicite. Su característica es que no constituye una obligación legal entre las dos partes, ya que la línea de crédito siempre es respetada por el banco evitando una nueva negociación de préstamo que cada vez tenga necesidad de disponer de recursos económicos, la empresa (Calva & Conde, 2012).

- **Financiamiento por medio de las cuentas por cobrar**

Es aquel en la cual la empresa consigue financiar dichas cuentas por cobrar consiguiendo recursos para invertirlos en ella. Es un método de financiamiento que resulta menos costoso y disminuye el riesgo de incumplimiento. Aporta muchos beneficios que radican en los costos que la empresa ahorra al no manejar sus propias operaciones de crédito. No hay costos de cobranza, puesto que existe un agente encargado de cobrar las cuentas; no hay costo del departamento de crédito, como contabilidad y sueldos, la empresa puede eludir el riesgo de incumplimiento si decide vender las cuentas sin responsabilidad, aunque esto por lo general más costoso, y puede obtener recursos con rapidez y prácticamente sin ningún retraso costo.

- **Financiamiento por medio de los Inventarios**

En este tipo de financiamiento, el inventario se usa como garantía de un préstamo, en que se confiere al acreedor el derecho de tomar posesión de garantía en casos que pueda incumplir la empresa, en muchos casos permite a los directores de la empresa utilizar el inventario como fuente de recursos, de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales, tales como: el depósito en almacén público, el almacenamiento en la fábrica, el recibo en custodia, la garantía flotante y la hipoteca (Sifuentes, 2011).

2. Financiamiento a largo plazo

- **Hipoteca**

Consiste en que el prestatario (deudor) hace un traslado condicionado de su propiedad al prestamista (acreedor), con la finalidad de garantizar el pago del préstamo que realiza, en este caso de préstamo cuando el prestamista no cancele dicha hipoteca, el prestatario será quien arrebate o pase a sus manos la propiedad. La finalidad de la hipoteca por parte del prestamista es obtener algún activo fijo sin embargo para el prestatario es tener seguridad de pago por medio de la hipoteca; así como de tener la posibilidad de tener ganancia de la misma mediante los intereses generados por la hipoteca.

- **Acciones**

Constituye la participación patrimonial o de capital de un accionista en la organización empresarial a la que pertenece, tienen mucha importancia porque se mide el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la

organización que representan; sea a través de los dividendos, los derechos accionarios y/o derechos preferenciales.

- **Bonos**

Constituyen instrumentos escritos a través de una promesa incondicional, certificado mediante el cual el prestatario se compromete a pagar una suma especificada en fecha futura que se determina; conjuntamente a los intereses de una tasa acordada y en fechas determinadas. Una sociedad anónima a veces tiene necesidad de fondos adicionales a largo plazo y por lo que decide emitir acciones adicionales a su capital y obtener préstamos a través de la expedición evidente del adeudo, mediante la forma de bonos. Tienen una ventaja cuando los accionistas al emitir bonos, prefieren no compartir su propiedad y las utilidades de la empresa con nuevos accionistas.

Los bonos tienen su origen en la facultad de tomar dinero prestado que por ley son otorgados a las sociedades anónimas; en consecuencia el tenedor de un bono es un acreedor como un accionista es un propietario; porque la mayor parte de los bonos tiene un respaldo por los activos fijos tangibles en la empresa que emite los bonos; así como el propietario de un bono posiblemente tenga un goce mayor de protección a su inversión; aunque el tipo de intereses pagado sobre los bonos; generalmente es inferior a la tasa de dividendos que reciben las acciones de una empresa.

- **Arrendamiento financiero**

Consiste en un contrato negociable entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario) a quien se le permite utilizar los bienes durante un período

determinado y mediante el pago de una específica renta; sus estipulaciones varían de acuerdo a la situación y las necesidades de cada una de las partes. Su importancia radica en que el arrendamiento previene la flexibilidad que presta la empresa; ya que no se limitan sus posibilidades a una transformación de planes inmediatas o emprender una acción prevista con el fin de aprovechar una buena oportunidad o a los cambios que puedan ocurrir en el medio de la operación. En estas condiciones el arrendamiento se presta al financiamiento por partes. La característica es que el arrendamiento se presta a un financiamiento por partes; este hecho le permite a la empresa para adquirir activos pequeños.

Los pagos que se realicen por arrendamiento pueden deducirse del impuesto como gasto de operación y en este sentido la empresa obtiene mayor deducción fiscal cuando toma el arrendamiento, cuando la empresa está en una situación marginal, el arrendamiento sería la única forma para financiar la adquisición de activos. Aunque existen riesgos que puedan reducir; porque la propiedad queda con el arrendado y éste puede disponer la operación cuando otros acreedores se resisten a financiar la empresa (Bisquerra, 2009).

2.2.1.5. Tipos de fuentes de financiamiento

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

1. Fuentes internas de financiamiento

Las fuentes internas de financiamiento.

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

- **Incrementos de pasivos acumulados:** son los generados íntegramente en la empresa. Como ejemplo tenemos los impuestos que deben ser reconocidos mensualmente, independientemente de su pago, las pensiones, las provisiones contingentes (accidentes, devaluaciones, incendios), etc.
- **Utilidades reinvertidas:** esta fuente es muy común, sobre todo en las empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden que en los primeros años, no repartirán dividendos, si no que estos son invertidos en la organización mediante la programación predeterminada de adquisiciones o construcciones (compras calendarizadas de mobiliario y equipo, según necesidades ya conocidas).
- **Aportaciones de los socios:** referida a las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentar éste.
- **Venta de activos (desinversiones):** como la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso para cubrir necesidades financieras.
- **Depreciaciones y amortizaciones:** son operaciones mediante las cuales, y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión, porque las provisiones para tal fin son aplicados directamente a los gastos de la empresa, disminuyendo con esto las utilidades, por lo tanto, no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos y dividendos.
- **Emisión de acciones:** las acciones son títulos corporativos cuya principal función es atribuir al tenedor de la misma calidad de miembro de una corporación: son títulos que se expiden de manera seriada y nominativa, son esencialmente

especulativas, quien adquiere una acción no sabe cuánto ganará, ya que se somete al resultado de los negocios que realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea que realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea decide distribuir los dividendos.

2. Fuentes externas de financiamiento

Por otro lado existen fuentes externas de financiamiento, y son aquellas otorgadas por terceras personas tales como: En términos financieros al uso de las fuentes externas de financiamiento se le denomina "Apalancamiento Financiero". A mayor apalancamiento, mayor deuda, por el contrario, un menor apalancamiento, implicaría menos responsabilidad crediticia.

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

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

Otra fuente externa de financiamiento muy importante es la representada por las instituciones bancarias, quienes otorgan créditos a corto, mediano y largo plazo; los primeros en forma de créditos directos o de avío, los cuales se otorgan sin la necesidad de garantía; los dos últimos por lo general son créditos denominados "Refaccionarios" y para los cuales es necesario alguna garantía hipotecaria. En ocasiones las empresas necesitan recursos inmediatos, una forma de obtenerlos es descontando documentos en el banco, quien a cambio de una comisión será el encargado de hacer efectivos dichos documentos; de igual forma podemos hacer uso del factoraje financiero (Briceño, 2010).

2.2.2. Rentabilidad

2.2.2.1. Modelos teóricos de la rentabilidad

Como rendimiento de la inversión se mide a través de las ecuaciones de equivalencia financiera. Se presentan dos teorías para el tratamiento de la rentabilidad:

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

El modelo parte de un análisis sobre la rentabilidad de una cartera que empieza con un estudio de las inversiones individuales que la conforman; para luego iniciando por los desarrollos convenientes, terminan en la formación de una cartera determinada en el que el decisor financiero lo considera como óptima. De esta manera se centra en demostrar cómo iniciando por las expectativas que se puedan crear sobre las respectivas rentabilidades que se puedan obtener de los activos individuales financieros, se podrá realizar una elección correcta de la cartera.

La rentabilidad constituye una variable muy deseada por el inversor financiero; con este motivo siempre desea maximizar; implicando que el decisor determinará que el valor actual de sus rendimientos futuros esperados deban tener el valor mayor posible. En contraposición cuando hay variaciones de estas rentabilidades, aparecen componentes de riesgo no deseado por el inversor; por esta razón el decisor financiero después de valorar la posibilidad de obtener un nivel de rentabilidad cuando éste sea lo bastante estable en el tiempo. O en otros casos se crea un problema de selección de los activos que forman parte de una cartera en que se debe contemplar dos aspectos divergentes: rentabilidad y variación de esta rentabilidad. Markowitz planteó uno de los objetivos fundamentales que consistió en la demostración gráfica de la relación existente entre las expectativas del inversor y la posterior elección de una cartera con base a los parámetros de rentabilidad y riesgo considerados; que son base fundamental en la teoría de cartera.

Posteriormente Markowitz avanzó con una nueva teoría, indicando que el inversor diversificará su inversión entre diversas alternativas que le ofrezcan le máximo valor de rendimiento actualizado. Para lo cual se basó en la ley de los grandes números e indicó que el rendimiento real de una cartera, será un valor aproximado a la rentabilidad media esperada; asumiendo la existencia una cartera hipotética de máxima rentabilidad y con mínimo riesgo que evidencie, sea la óptima para el decisor financiero racional. En esta perspectiva, el modelo tampoco es aceptable considerando que los rendimientos de las inversiones individuales están en un estado de interconexión, que es lo mismo que siendo un elemento fundamental las acciones de diversificación, tampoco no puede eliminar todo el riesgo.

En conclusión, la cartera con máxima rentabilidad actualizada, según Markowitz, no tiene por qué ser la inversión que tenga un nivel de riesgo mínimo. Por consiguiente, el inversor financiero puede contribuir a incrementar su rentabilidad esperada asumiendo una diferencia extra de riesgo; y en otros casos el riesgo puede ser disminuido cediendo una parte de su rentabilidad actualizada esperada.

2. La Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de mercado de Sharpe

Esta teoría de Sharpe, (1963), emergió como si fuera un caso particular del modelo diagonal que el mismo autor fue perfeccionando con la finalidad de estimar la rentabilidad y el riesgo de los valores mobiliarios o activos financieros. Al respecto el autor tuvo en cuenta que el modelo de Markowitz implicaba un proceso difícil para calcular la necesidad de conocer en forma adecuada las covarianzas existentes entre cada pareja de títulos. Con el fin de evitar esta complejidad, Sharpe relacionó la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero, con un índice determinado, considerando al activo financiero como una función lineal del rendimiento de la cartera del mercado (estimado por el rendimiento del índice).

El vocablo independiente que expresa la parte del rendimiento del respectivo activo financiero es independiente de las fluctuaciones del mercado, sin embargo el coeficiente de la variable independiente o explicativa (rendimiento de mercado), llamado también coeficiente de volatilidad, mide el nivel de vinculación o dependencia del rendimiento de ese activo, con el rendimiento de mercado. Si se aplicará el método de los mínimos cuadrados no resulta difícil estimar en la práctica

el valor que tienen dichos parámetros o coeficientes, iniciando por las series históricas de cotización de los respectivos valores.

Según Sánchez (2009) en el mundo de la economía y finanzas, la rentabilidad significa beneficio, lucro, utilidad o ganancia, que se obtendrá o que se ha obtenido mediante una inversión ya sea de recursos o de dinero. Se concibe dos diferentes maneras de representar la rentabilidad, una de ellas es de forma relativa y la otra forma es absoluta, una tiene la forma de porcentaje y la otra en valores respectivamente. En esta perspectiva todo tipo de inversión tiene el propósito de llegar a generar algún tipo de ganancia o rentabilidad, cuando se invierta en dinero, al prestar dinero, cuando se compran las acciones o títulos valores.

2.2.2.2. Concepto

La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia. Precizando el concepto se puede afirmar que la rentabilidad constituye el índice que mide la relación entre la utilidad o ganancia obtenida, con base a la inversión o los recursos que se utilizaron para obtener esta utilidad.

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

Por otro lado, es el rendimiento, ganancia que produce una empresa. Se llama gestión rentable de una empresa la que no sólo evita las pérdidas, sino que, además,

permite obtener una ganancia, a un excedente por encima del conjunto de gastos de la empresa (Espinoza, 2011).

2.2.2.3. Tipos de rentabilidad

Existen dos tipos de rentabilidad:

1. La rentabilidad económica

Se refiere a un determinado período de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa, siendo independiente del financiamiento de los mismos. Cuando se define un indicador de rentabilidad económica, se encuentran muchas posibilidades como conceptos de resultado, así como conceptos de inversión relacionados entre sí. Además sin considerar muchos detalles analíticos, en forma genérica se considera como si fueran conceptos de resultado, antes de tener en cuenta los intereses e impuestos; y como concepto de inversión se tiene en cuenta el activo total a su estado medio.

En esta línea de análisis, la rentabilidad económica, generalmente mide la capacidad que tienen los activos de una empresa para generar valor con independencia de la forma como hayan sido financiados y de los aspectos fiscales. Sin embargo una rentabilidad económica pequeña puede indicar: la aparición del exceso de inversiones relacionado con la cifra del negocio, ineficiencia en el desarrollo de las actividades de aprovisionamiento, producción y distribución; y en otros casos el inadecuado estilo de dirección, que se asumen como variable de investigación, el financiamiento que ha sido estudiado por diversos autores y que se verifica la existencia de una variedad de información.

Después de pagar los intereses de las deudas, cuando se compara el beneficio neto, con los recursos propios o recursos invertidos, por quien realiza la inversión, se obtendrá la rentabilidad financiera o rentabilidad del accionista. Se entiende que el objetivo de toda empresa es maximizar el rendimiento para sus propietarios, considerando que la rentabilidad más interesante para el que invierte es la rentabilidad financiera, ya que sirve para comparar el beneficio que queda para el propietario con los recursos financieros arriesgados por el mismo; sin embargo es importante considerar una rentabilidad financiera inferior o poco superior, que podría obtenerse en el mercado financiero, muchas veces puede cerrar las posibilidades de expansión de la empresa porque no habría inversores que estén dispuestos a invertir sus fondos en la misma empresa; porque el riesgo que se asume sería mayor que la percepción de la rentabilidad.

En consecuencia, la rentabilidad mide la efectividad de la ganancia de una empresa que se demuestra por las utilidades que obtienen por las ventas realizadas y el uso de las inversiones, su categoría y regularidad en la tendencia que debe dar hacia las utilidades; con la conclusión de una administración eficiente y efectiva, una administración competente, con una planeación inteligente, con una reducción integral de costos y gastos y por lo general la presentación de cualquier medida tendiente al logro de utilidades.

Se considera que la rentabilidad tiene relación entre dos números. El primero son las utilidades y el segundo, son los activos que se puede medir cuando indica la capacidad que tiene una organización empresarial para la generación de utilidades sobre la base de sus activos disponibles. En este proceso de análisis la rentabilidad se

incrementa cuando aumenta el numerador o en otros casos disminuye el denominador.

El mismo autor sostiene que la empresa logra rentabilidad cuando ha ejecutado buenas inversiones, teniendo en cuenta que sus inversiones han generado mayor utilidad. En este contexto la rentabilidad constituye una medida que relaciona el rendimiento de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Lo que habrá facilidad para la medición evaluando las ganancias de la empresa con relación a un nivel obtenido en las ventas, de los activos o la inversión de los dueños. Su importancia de este tipo de medición consiste en que para que la empresa sobreviva es importante y necesario la producción de utilidades.

En consecuencia, la rentabilidad tiene una relación directa con el riesgo por lo tanto si una empresa quiere aumentar su rentabilidad, a su vez debe también aumentar el riesgo; y en el sentido contrario, si se quiere disminuir el riesgo, debe disminuir la rentabilidad. Por consiguiente la rentabilidad es un factor que mide la eficiencia general desarrollado por la gerencia, demostrado mediante las utilidades obtenidas de las ventas con un adecuado manejo de los recursos; considerado como la inversión de la empresa.

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

El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades. Al prescindir del gasto por impuesto de sociedades se pretende medir la eficiencia de los medios empleados con

independencia del tipo de impuestos, que además pueden variar según el tipo de sociedad (Valiente, 2011).

2. La rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado.

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

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

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

2.2.2.4. Clases de rentabilidad

1. La renta fija

Corresponde a los sistemas de ahorro en que desde el momento en que se lleva el dinero al banco, se conoce la tasa de interés que se pagará regularmente, de acuerdo con el plazo que se haya fijado. Los depósitos a plazo y de las cuentas de ahorro funcionan de esta manera y son preferidas por quienes desean tener un riesgo bajo en sus ahorros, aunque reciban una rentabilidad menor.

2. La Renta variable

Se refiere a los casos en que la rentabilidad dependerá de varios factores, tales como el comportamiento del mercado o la inflación de un período, por lo que nunca se puede asegurar el monto en que variará, la que incluso puede llegar a ser negativa, es decir, constituir una pérdida para quien ahorra. El mejor ejemplo de este tipo de rentabilidad son las acciones, las cuales son preferidas por quienes desean una rentabilidad mayor, aunque deban experimentar un riesgo más alto (Jaramillo, 2012).

2.2.2.5. Aspectos del análisis de una empresa

Para analizar una empresa se puede adoptar un enfoque tanto interno como externo, en función del sujeto que realiza el análisis, de los objetivos del análisis y de la consiguiente disponibilidad de datos.

1. El análisis interno

Se realiza desde el aspecto interior de la empresa, realizando un seguimiento y control de los objetivos alcanzados, valorando la gestión y que su objetivo consiste en ayudar o servir de apoyo a los gestores de la empresa que tiene por finalidad posibilitar un proceso de seguimiento efectivo de sus actividades, subsanando de esta manera las posibles disfuncionalidades que generalmente se presentan.

En el proceso de análisis de una empresa será necesario tener a la mano, en primer lugar, un amplio conjunto de datos económicos y financieros, sean estos pasados o presentes; así mismo de otras empresas del mismo sector o de otros sectores, a fin de evaluar su situación en forma comparativa, sean absolutos o

individuales como relativos, con el fin de realizar una estimación en lo posible sobre las potencialidades o los riesgos que puedan presentarse en la empresa.

2. El análisis externo

Este análisis es realizado por los agentes económicos y sociales externos que pueden ser acreedores, inversores, proveedores, etc., son personas que tienen relación con la empresa y su necesidad de conocer las situación empresarial y evaluar sus actuaciones que servirán para ayudar en la toma de decisiones fundamentalmente económicas, en relación con la empresa determinada; este análisis también puede ser realizado por otros sujetos como los investigadores económicos, etc., a pesar de que no tienen vinculación alguna con la empresa analizada.

Los estados financieros se analizan desde lo externo o interno; ya que constituyen un ejercicio de interpretación; se alimenta de la información que ha de ser tratada y en otras ocasiones, modificada antes de ser interpretada. Para tenga viabilidad un análisis que pueda comparar y llegar a conclusiones de un colectivo de empresas diversas, debe centrarse en una información común y normalizada, es decir basada en los informes o estados financieros externos elaborados por las empresas (Benegas, 2010).

2.2.2.6. La rentabilidad en el análisis contable

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión

tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

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

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

Los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa (Bertein, 2011).

2.2.2.7. Análisis temporal de datos de las cuentas anuales

El análisis de este tipo supone realizar en forma comparativa los valores o magnitudes de una empresa a través del tiempo, se trata de evaluar las tendencias y la relación existente entre las magnitudes contenidas en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias; visualizado en el horizonte temporal relevante, alcanzado un

mínimo de dos años, a pesar de que lo recomendable podría ser una serie de ejercicios en 5 períodos anuales.

Las comparaciones que se realicen entre los estados financieros referidos a los diversos ejercicios económicos de una empresa pueden ser más útiles e informativos cuando mejor cumplan las siguientes condiciones:

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

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

A) Análisis horizontal

Esta forma de análisis permite analizar acerca de la tendencia para establecer relaciones entre los diferentes conceptos de los estados financieros, se pone de manifiesto los cambios mostrados por los importes respectivos a las diversas partidas. Y puede realizarse de tres formas:

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

B) Análisis vertical

Comprende la conversión de los importes referidos a los diferentes conceptos que aparece en los estados financieros, en forma de porcentaje sobre un concepto tomado como referencia con el objetivo de mostrar la relativa importancia que dichos conceptos mantienen, y así facilitar la comparación.

Los diferentes conceptos que generalmente aparecen una cuenta de pérdidas y ganancias, se pueden expresar con un porcentaje sobre las ventas; además las diversas partidas de activo del balance pueden expresarse en función de un porcentaje sobre la cifra del activo total; con la finalidad de identificar su importancia relativa.

Es aplicable en el análisis vertical, no solamente para enjuiciar la evolución temporal que muestra una empresa, relacionado a sus principales partidas, sino también es aplicado sobre todo para realizar comparaciones entre empresas, partiendo de una estructura “tipo” que presentan los valores medios del sector y que sirven para establecer las comparaciones correspondientes con la empresa analizada (Liscano, 2012).

2.2.2.8. Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial

En análisis de la rentabilidad empresarial se puede realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión con relación con el mismo, se considera:

El primer nivel de análisis que se conoce como rentabilidad económica o del activo, consiste la relación de un concepto de resultado que se conoce o es previsto, antes de los intereses, con la totalidad de los capitales económicos utilizados en su obtención sin tener en cuenta el origen de la financiación; por lo que representa desde la perspectiva económica, el rendimiento obtenido de la inversión de la empresa.

Un segundo nivel de análisis es la rentabilidad financiera, donde el analista enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de los intereses, considerando los fondos propios de la empresa y que representa sobre el rendimiento que corresponde a los mismos.

Existiendo una relación entre ambos tipos de rentabilidad, se definirá el concepto determinado como apalancamiento financiero; que bajo el supuesto de una estructura financiera donde hay existencia de capitales ajenos, actuará como un sistema amplificador de la rentabilidad financiera relacionado a la económica; siempre y cuando esta última se presente como superior al costo medio de la deuda, y como reductor en caso contrario (Sánchez, 2009).

2.2.2.9. Definiciones de las micro y pequeñas empresas

La micro y pequeña empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Cuando en esta Ley se hace mención a la sigla MYPE, se está refiriendo a las micro y pequeñas empresas.

2.2.2.10. Características de las micro y pequeñas empresas

Número de trabajadores

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

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

Ventas Anuales

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

Pequeña Empresa: hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT) (Cuervo, 2011).

2.3. Hipótesis

El financiamiento incide directamente en la rentabilidad de las micro pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y nivel de investigación

El tipo de investigación fue el enfoque cuantitativo; porque en el procesamiento y análisis de datos se utilizó la matemática y la estadística.

El nivel de investigación fue descriptivo; porque la recolección de datos se realizó de la realidad natural, sin manipular ninguna de las variables (Hernández, Fernández & Baptista, 2010).

3.2. Diseño de la investigación

Fue el diseño descriptivo simple – no experimental – transversal; fue descriptivo porque se recolectaron datos de la realidad natural; no experimental, porque no se manipularon deliberadamente ninguna de las variables de estudio y transversal, porque la recolección de datos se realizó en un sólo momento (Torres, 2001); Cuyo diagrama es:

M O dada una muestra realizar una observación.

Dónde:

M = muestra

O = Observación

3.3. Población y muestra

Población

Estuvo conformado por los propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz.

N = 54 propietarios

Muestra

El tamaño de la muestra se obtuvo mediante el muestreo no probabilístico intencional, por decisión; porque el tamaño de la población es pequeña (Ñaupas, Mejía, Novoa & Villagómez, 2013).

n = 54 propietarios

3.4. Definición y operacionalización de variables e indicadores

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Variable 1: Financiamiento	Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Recursos financieros que el gobierno obtiene para cubrir un déficit presupuestario	Son las operaciones que realizan las entidades financieras y/o personas desde el punto de vista económico y financiero y se medirá con un cuestionario estructurado.	Clases de financiamiento Fuentes y Formas de Financiamiento	Capital propio	Nominal
				La deuda	Nominal
				Financiamiento a corto plazo. El crédito bancario	Nominal
				Pagaré	Nominal
				Financiamiento a largo plazo Hipoteca	Nominal
				Utilidades reinvertidas	Nominal
Variable 2: Rentabilidad	La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia	Son procedimientos e instrumentos que utilizan los comerciante para generar ganancias económicas de su actividad comercial y se medirá con un cuestionario estructurado.	Clases de rentabilidad	La renta fija	Nominal
				La renta variable	Nominal
			Aspectos del análisis de una empresa	El análisis interno	Nominal
				El análisis externo	Nominal
			Análisis temporal de datos de las cuentas anuales	La presentación de los estados deberá ser homogénea	Nominal
				Los contenidos de los estados deben ser idénticos,	Nominal
	Los principios contables aplicados no deberán ser modificados	Nominal			

3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1. Técnica

Encuesta: fue una técnica que permitió elaborar un conjunto de preguntas o ítems en función de las variables e indicadores de estudio.

3.4.2. Instrumento

Cuestionario estructurado: fue un formato elaborado específicamente con base a la técnica de estudio; cuya utilidad fue para la recolección de datos de la muestra de estudio (Ángeles, 2005).

3.6. Plan de análisis

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

3.7. Matriz consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
¿Cómo es el financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016?	Determinar el financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016.	El financiamiento y la rentabilidad tienen características propias en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016; es importante.	Variable 1: financiamiento	1. El tipo de investigación Enfoque cuantitativo 2. Nivel de investigación de la tesis Nivel descriptivo 3. Diseño de la investigación Descriptivo simple – no experimental - transversal 4. El universo y muestra Universo: 54 propietarios Muestra: 54 propietarios 5. Plan de análisis Estadística descriptiva 6. Principios éticos
	Específicos 1. Describir el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016. 2. Describir la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016.		Variable 2: rentabilidad	

3.8. Principios éticos

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

El conocimiento informado: este principio se cumplió a través de la información que se dio a los propietarios de abarrotes del mercado central de Huaraz.

El principio del respeto a la dignidad humana: se cumplió con el principio de no mellar la dignidad de los propietarios.

Principio de Justicia: Comprendió el trato justo antes, durante y después de su participación, se tendrá en cuenta:

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

Anonimato: se aplicó el cuestionario indicándoles a los propietarios que la investigación es anónima y que la información obtenida será sólo para fines de la investigación.

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

Honestidad: se informó a los propietarios los fines de la investigación, cuyos resultados se encontraron plasmados en el presente estudio.

IV. RESULTADOS

4.1. Resultados

Del financiamiento

Tabla 1.
Distribución de la muestra, según financiamiento con capital propio

Financiamiento con capital propio	fi	%
a) Siempre	15	28
b) A veces	37	69
c) Nunca	02	04
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 2.
Distribución de la muestra, según financiamiento con endeudamiento

Financiamiento con endeudamiento	fi	%
a) Siempre	18	33
b) A veces	34	63
c) Nunca	02	04
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 3.
Distribución de la muestra, según utilización del financiamiento a largo plazo

Utilización del financiamiento a largo plazo	fi	%
a) Siempre	19	35
b) A veces	28	52
c) Nunca	07	13
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 4.
Distribución de la muestra, según utilización del crédito bancario para su micro empresa

Utilización del crédito bancario para su micro empresa	fi	%
a) Siempre	31	57
b) A veces	21	39
c) Nunca	02	04
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 5.
Distribución de la muestra, según utilización de pagaré como fuente de financiamiento

Utilización de pagaré como fuente de financiamiento	fi	%
a) Siempre	12	22
b) A veces	15	28
c) Nunca	27	50
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 6.
Distribución de la muestra, según utilización del financiamiento a largo plazo

Utilización del financiamiento a largo plazo	fi	%
a) Siempre	32	59
b) A veces	20	37
c) Nunca	02	04
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 7.
Distribución de la muestra, según utilización de la hipoteca para financiar su micro empresa

Utilización de la hipoteca para financiar su micro empresa	fi	%
a) Siempre	05	09
b) A veces	10	19
c) Nunca	39	72
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 8.
Distribución de la muestra, según reinversión de utilidades para la capitalización de su micro empresa

Reinversión de utilidades para la capitalización de su micro empresa	fi	%
a) Siempre	34	63
b) A veces	18	33
c) Nunca	02	04
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

De la rentabilidad

Tabla 9.
Distribución de la muestra, según renta fija de su micro empresa

Renta fija de su micro empresa	fi	%
a) Siempre	29	54
b) A veces	21	39
c) Nunca	04	07
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 10.
Distribución de la muestra, según conocimiento de la renta variable de su micro empresa

Conocimiento de la renta variable de su micro empresa	fi	%
a) Siempre	17	31
b) A veces	30	56
c) Nunca	07	13
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 11.
Distribución de la muestra, según análisis interno de su micro empresa

Análisis interno de su micro empresa	fi	%
a) Siempre	26	48
b) A veces	25	46
c) Nunca	03	06
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 12.
Distribución de la muestra, según análisis externo de su micro empresa

Análisis externo de su micro empresa	fi	%
a) Siempre	24	44
b) A veces	27	50
c) Nunca	03	06
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 13.
Distribución de la muestra, según presentación de estados financieros en forma homogénea

Presentación de estados financieros en forma homogénea		
	fi	%
a) Siempre	37	68
b) A veces	15	28
c) Nunca	02	04
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 14.
Distribución de la muestra, según cuidado de los contenidos de los estados financieros

Cuidado de los contenidos de los estados financieros		
	fi	%
a) Siempre	23	42
b) A veces	29	54
c) Nunca	02	04
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

Tabla 15.
Distribución de la muestra, según aplicación de los principios contables sin modificar

Aplicación de los principios contables sin modificar		
	fi	%
a) Siempre	37	68
b) A veces	16	30
c) Nunca	01	02
Total	54	100

Fuente: propietarios de las ventas de abarrotes del mercado central de Huaraz

4.2. Análisis de los resultados

Del financiamiento

Del 100% igual a 54 encuestados, el 68% indicaron a veces haber financiado su micro empresa con capital propio, el 63% indicaron a veces haberse comprometido a financiar su micro empresa con endeudamiento, el 52% indicaron a veces utilizar el financiamiento a corto plazo, el 57% dijeron siempre utilizar el crédito bancario para su micro empresa, el 50% indicaron nunca utilizar el pagaré como fuente de financiamiento, el 59% indicaron utilizar el financiamiento a largo plazo para su micro empresa, el 72% indicaron nunca utilizar la hipoteca para financiar su micro empresa, el 63% indicaron siempre reinvertir sus utilidades para capitalizar su micro empresa.

Los resultados encontrados en la presente investigación se reaccionan con la tesis de Castillo (2013) sobre Legislación de las micro y pequeñas empresas y acceso al financiamiento realizado en España. Concluye: la escasez no refleja únicamente una restricción por el lado de la oferta de crédito, sino también una baja demanda de crédito. La asistencia financiera debería focalizarse en Mypes que son excluidas del sistema bancario formal pero que al mismo tiempo tienen una aceptable capacidad y voluntad de pago. Por lo tanto la asistencia no debería tener un alcance general a todo el sector, sino sólo al subconjunto de buenas empresas con demandas de crédito insatisfecho por no contar sus potenciales acreedores con suficiente información cuantitativa.

Otra tesis de Mejía (2011) sobre Financiamiento en las micro y pequeñas empresas en Chile. Concluye: de todas las empresas formales, el 82% corresponden a

607 mil micro empresas, responsables de la generación del 12% del empleo y cuyas ventas equivalen al 3% del total. Tienen un promedio de antigüedad de 3 años.

Otra tesis de Vega (2011) sobre Análisis de financiamiento para las Pymes en la región Piura. Sostiene que es posible promover el desarrollo humano en nuestro país, teniendo a las Mype como un componente clave. Las micro y pequeñas empresas (MYPE) en el Perú constituyen un elemento clave para el desarrollo económico y social del país, sin embargo aún no han superado el 5% de las colocaciones del sistema financiero nacional, ni tampoco han superado las barreras de la formalidad a pesar que tienen bajo su responsabilidad más del 80% del empleo productivo en el Perú.

Así mismo la tesis de Hinojoza (2010) sobre impacto de los créditos otorgados por la caja municipal de ahorro y crédito de Piura S.A.C. en el desarrollo socioeconómico de las pequeñas y micro empresas de Chachapoyas. Concluye: que los créditos otorgados por la CMAC Piura a las MYPE de la ciudad de Chachapoyas fluctúan entre 1000 y 4000 nuevos soles, siendo más frecuentes los préstamos de más de 5000 a 50000 nuevos soles. El comercio es el giro a los que se les concede préstamos, mientras que la producción, el menos frecuente a los que se les concede préstamos. En suma, el impacto de los créditos y de la CMAC Piura es, en gran medida, favorable para el desarrollo socioeconómico de las Mype.

Es necesario que los propietarios y/o administradores de las Mype de abarrotes del mercado central de Huaraz, soliciten créditos financieros bancarios y no bancarios, con la finalidad de repotenciar su capital, mejorar y/o ampliar sus instalaciones y propiciar la capacitación de sus trabajadores para una mejor gestión comercial.

De la rentabilidad

Del 100% igual a 54 encuestados, el 54% indicaron siempre conocer la renta fija de su micro empresa, el 56% indicaron a veces tener conocimiento de la renta variable de su micro empresa, el 48% indicaron siempre realizar el análisis interno de su micro empresa, el 50% indicaron a veces realizar el análisis externo de su micro empresa, 68% indicaron siempre presentar sus estados financieros en forma homogénea, el 54% indicaron a veces cuidar los contenidos de los estados financieros, el 68% indicaron siempre aplicar los principios contables sin modificarlos.

Los resultados que se encontraron en la presente investigación se relacionan con la tesis de Gonzales (2011) sobre la Variedad estratégica y rentabilidad empresarial. Concluye: se destaca la importancia que debe darse desde la dirección estratégica de la empresa a la cuestión de la variedad y a la propia gestión de dicha variedad dentro de las industrias.

Otra tesis de Chiroque (2013) sobre el Financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro empresas del sector comercio rubro artículos de ferretería del mercado modelo de Piura período 2012. Concluye: que la rentabilidad es un punto muy importante que influye directamente en los resultados de gestión de las Mype.

Los dueños y/o administradores de las Mype de abarrotes deben asesorarse por expertos en actividades comerciales con la finalidad de evaluar su rentabilidad de acuerdo a los montos financieros que obtengan de las entidades crediticias.

V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

1. Se ha descrito el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016; con el 68% indicaron a veces haber financiado su micro empresa con capital propio, el 63% indicaron a veces haberse comprometido financiar su micro empresa con endeudamiento, el 52% indicaron a veces utilizar el financiamiento a corto plazo, el 57% dijeron siempre utilizar el crédito bancario para su micro empresa, el 50% indicaron nunca utilizar el pagaré como fuente de financiamiento, el 59% indicaron utilizar el financiamiento a largo plazo para su micro empresa, el 72% indicaron nunca utilizar la hipoteca para financiar su micro empresa, el 63% indicaron siempre reinvertir sus utilidades para capitalizar su micro empresa.
2. Queda descrito la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016; con el 54% indicaron siempre conocer la renta fija de su micro empresa, el 56% indicaron a veces tener conocimiento de la renta variable de su micro empresa, el 48% indicaron siempre realizar el análisis interno de su micro empresa, el 50% indicaron a veces realizar el análisis externo de su micro empresa, 68% indicaron siempre presentar sus estados financieros en forma homogénea, el 54% indicaron a veces cuidar los contenidos de los estados financieros, el 68% indicaron siempre aplicar los principios contables sin modificarlos.
3. Se ha determinado los aspecto del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016; de acuerdo a los resultados empíricos obtenidos y presentados

en las tablas y figuras que tiene una relación directa con las propuestas teóricas de los investigadores consignados en los antecedentes y las bases teóricas que comprende la presente investigación.

RECOMENDACIONES

1. Es importante que los propietarios de las Mypes de abarrotes soliciten financiamiento bancario y no bancario con la finalidad de robustecer su capital financiero de trabajo.
2. Será necesario que los propietarios del rubro abarrotes utilicen estrategias más dinámicas para elevar su rentabilidad económica y financiera.
3. Existe la necesidad de que los propietarios del rubro abarrotes acudan a la obtención de créditos financieros de las entidades bancarias y no bancarias de corto y largo plazo, para mejorar su rentabilidad económica y financiera en su actividad comercial.

ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

Referencias bibliográficas

- Aguiarda, Z. (2010). *Rentabilidad y riesgo en el comportamiento financiero de la empresa*, Ed. CIES, Las Palmas.
- Alberca, J. & Rodríguez, G. (2012). *Incremento de rentabilidad en la empresa “el carrete”*. Tesis de Maestría. Quito – Ecuador: Universidad Central Del Ecuador.
- Ángeles, E. (2005). *Método y técnicas de investigación*. México: Trillas.
- Arostegui, A. (2013). *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas*. Tesis de Maestría. Madrid: Universidad la Plata.
- Bayona, F. (2013). *Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú*. Tesis de Titulación. Piura: Universidad de Piura.
- Benancio, (2013). *El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de la microempresa. Caso ferretería Santamaría SAC del distrito de Huarmey, período 2012*. Tesis de Titulación. Lima: Universidad Federico Villareal.
- Benegas, O. (2010). *Análisis interno y externo en las empresas*. Madrid: Ed. Cívitas.
- Bertein, L. (2011). *Análisis de estados financieros. Teoría, aplicación e interpretación*. Madrid: Ed. Irwin.
- Bisquerra, G. (2009). *El financiamiento en las Mypes*. Barcelona: Ed. PPU.
- Briceño, D. (2010). *Financiamiento las herramientas de gestión que toda pequeña empresa debe conocer*. Estados Unidos de América: USAID.

- Calva, J. & Conde, C. (2012). *Financiamiento del crecimiento económico*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Castillo, J. (2013). *Legislación de las Mypes y acceso al financiamiento, realizada en España*. Tesis Doctoral. España: Universidad de Salamanca.
- Chiroque, J. (2013). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro artículos de ferretería del mercado modelo de Piura, período 2012*. Tesis de Titulación. Piura: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Ciro, A. & Yacsahuache, M. (2010). *Financiamiento de las Mypes*. Lima-Perú: Finanzas.
- Cuervo, A. (2011). *Análisis y planificación financiera de la empresa*. Madrid: Ed. Cívitas.
- Domínguez, R. & Sánchez, F. (2013). *Relación entre la rotación de personal y la productividad y rentabilidad de la empresa Cotton Textil S.A.A. – Planta Trujillo 2013*. Tesis de Titulación. Trujillo: Universidad Privada Antenor Orrego.
- Espinoza, F. (2011). *Análisis contable de la rentabilidad empresarial*, Madrid: Centro de Estudios Financieros.
- Flores, C. (2014). *La gestión logística y su influencia en la rentabilidad de las empresas especialistas en implementación de campamentos para el sector minero en Lima Metropolitana*. Tesis de Titulación. Lima: Universidad San Martín de Porres.
- Gonzales, E. (2011). *Variación estratégica y rentabilidad empresarial*. Tesis de Maestría. Universidad de Oviedo.

- González, N. (2013). *El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro*. Tesis de Maestría. Querétaro: Universidad Autónoma de Querétaro.
- Hernández, Fernández & Baptista (2010). *Metodología de la investigación*. México: McGraw Hill.
- Herrera, S. Limón, S. & Soto, I. (2009). *Teorías de la estructura financiera*. Madrid: Ed. Díaz de Santos.
- Hinojosa, C. (2010). *Impacto de los créditos otorgados por la caja municipal de ahorro y crédito de Piura S.A.C. en el desarrollo socio-económico de las pequeñas y microempresas de Chachapoyas*. Tesis de Titulación. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Jaramillo, D. (2012). *El financiamiento económico y financiero de las Pymes*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Kong, J. Moreno, J. (2014). *Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del distrito de San José – Lambayeque en el período 2010 – 2012*. Tesis de Titulación. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio De Mogrovejo.
- León, J. & Schereiner, M. (2011). *Financiamiento para las micro y pequeña empresas*. Lima-Perú: Editorial Edigraber.
- Liscano, J. (2012). *Rentabilidad empresarial propuesta práctica de análisis y evaluación*. Madrid: ed. Comunicación, S.L.
- Manchego, S. (2014). *Gestión del outsourcing y su impacto en la rentabilidad: caso Sara Morello S.A.C*. Tesis de Maestría. Lima: Universidad Nacional Mayor De San Marcos.

- Mejía, D. (2011). *Financiamiento en las micro y pequeñas empresas en Chile*. Tesis de Maestría. Chile: Universidad Católica de Chile.
- Meza, V. (2013). *La gestión estratégica de costos en la rentabilidad en las empresas de ensamblaje e instalación de ascensores en Lima Metropolitana, año 2012*. Tesis de Titulación. Lima: Universidad San Martín de Porres.
- Modigliani y Miller (1958). *The Cost of capital, corporate finance and the theory of investment*. Review EEUU: American Economic.
- Muñoz, R. (2015). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de computadoras del distrito y provincia de Trujillo, 2014*. Tesis de Titulación. Trujillo: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Ñaupas, H. Mejía, E. Novoa, E. & Villagómez, A. (2013). *Metodología de la investigación científica y elaboración de tesis*. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Pérez, L. & Capillo F. (2010). *Financiamiento*. [Acceso 2015 Oct. 8]. Recuperado de http://www.infomipyme.com/Docs/GT/Offline/financiamiento/financiamiento.htm#_Toc54852237
- Pollit & Hungler (1998). *Metodología de la investigación en salud*. México: McGraw Hill.
- Preciado, A. (2012). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio - rubro Ferretero del distrito de Villa el Salvador, período 2012-2013*. Tesis de Titulación. Lima-Perú: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

- Quinde, C. & Veliz, R. (2013). *Sistema de financiamiento a corto plazo a través de la titularización de activos enfocado a la cartera de cuentas por cobrar de las pymes del sector comercial de electrodomésticos de la ciudad de Guayaquil*. Tesis de Titulación. Guayaquil: Universidad Politécnica Salesiana.
- Rivero, P. (2010). *Análisis de balances y la rentabilidad económica y financiera de las pymes*. 6ta ed. Madrid: Ed. Pirámide.
- Samillán, L. (2014). *Determinantes de la rentabilidad del sistema de AFP'S en el Perú 1999 – 2010*. Tesis de Titulación. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.
- Sánchez, E. (2014). *Impacto fiscal tributario y sus efectos en la rentabilidad y liquidez para la empresa constructora ABC, Lambayeque 2013*. Tesis de Titulación Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.
- Sánchez, F. (2009). *Teoría de la rentabilidad empresarial*. México: Editorial Continental.
- Sánchez, J. (2009). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. [Acceso 2015 Oct. 8]. Disponible en: <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>
- Sharpe, F. (1963). *A simplified model for portfolio analysis*. Management Science, vol. 9, nº 2, pp. 277-293.
- Sifuentes, L. (2011). *Fondos de capital riesgo: una alternativa de financiamiento para las micro y pequeñas empresas (MYPES)*. Lima – Perú: Grijley.
- Tello, L. (2014). *Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo*. Tesis de Titulación. Pacasmayo: Universidad Nacional De Trujillo.

- Tipán, M. (2013). *Producción, comercialización y rentabilidad de la naranja (Citrus Aurantium) y su relación con la economía del Cantón la Maná y su zona de influencia, año 2011*. Tesis de Titulación. El Maná – Ecuador: Universidad Técnica De Cotopaxi.
- Torres, J. (2001). *Metodología de la investigación*. Lima: San Marcos.
- Valiente, J. (2011). *Análisis de estados financieros y la rentabilidad empresarial*. Madrid: Ed. McGraw-Hill.
- Vega, C. (2011). *Análisis de financiamiento para las pymes en la región Piura*. Tesis de Titulación. Piura: Universidad Nacional de Andalucía.
- Veleceta, N. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes*. Tesis de Maestría. Ecuador: Universidad De Cuenca.
- Xchop, D. (2014). *Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango*. Tesis de Titulación. Quetzaltenango: Universidad Rafael Landívar.

ANEXOS

ANEXO N° 01: FIGURAS ESTADÍSTICAS

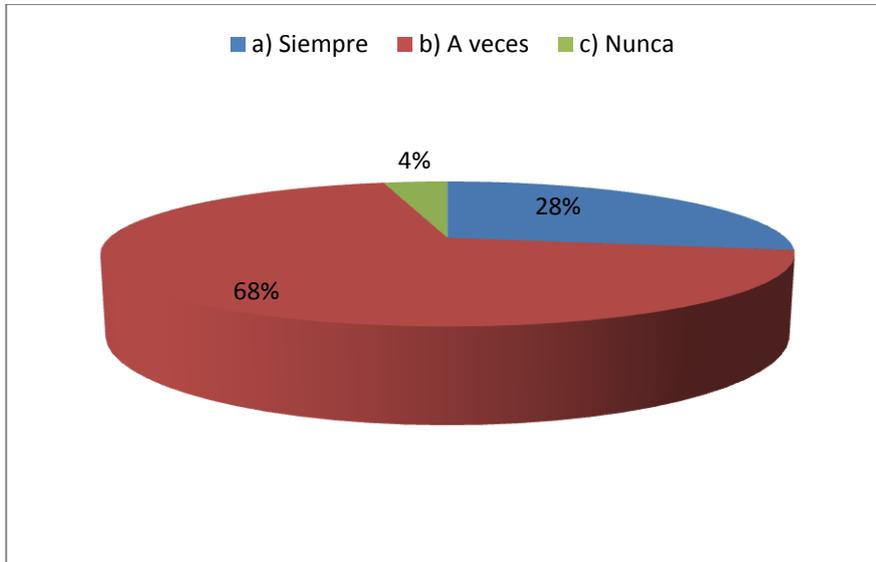


Figura 1: Financiamiento con capital propio

Fuente: Tabla 1

Interpretación

Del 100% igual a 54 encuestados, el 68% indicaron a veces haber financiado su micro empresa con capital propio; a diferencia del 4% dijeron nunca; seguido por el 28% opinaron siempre haber financiado su micro empresa con capital propio.

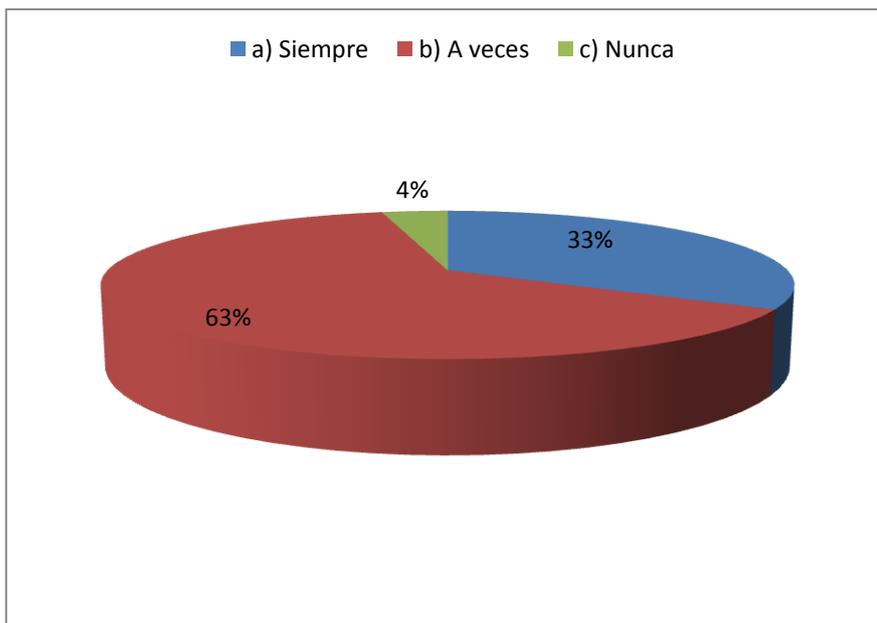


Figura 2: Financiamiento con endeudamiento

Fuente: Tabla 2

Interpretación

Del 100% igual a 54 propietarios de ventas de abarrotes encuestados, el 63% indicaron a veces haberse comprometido financiar su micro empresa con endeudamiento; a diferencia del 4% dijeron nunca; seguido por el 33% opinaron siempre haberse comprometido financiar su micro empresa con endeudamiento.

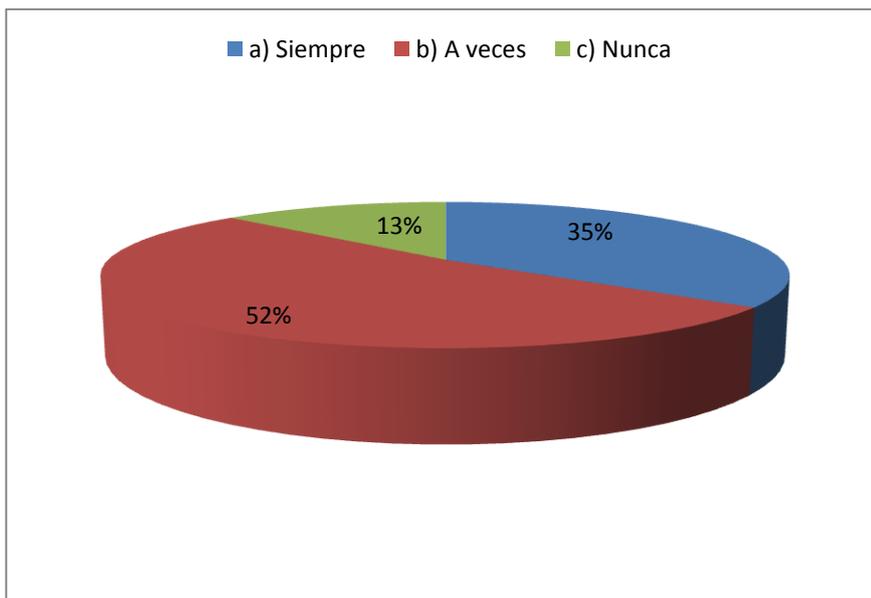


Figura 3: Utilización del financiamiento a largo plazo

Fuente: Tabla 3

Interpretación

Del total de 100% de encuestados, el 52% indicaron a veces utilizar el financiamiento a corto plazo; a diferencia del 13% dijeron nunca; seguido por el 35% opinaron siempre utilizar el financiamiento a corto plazo.

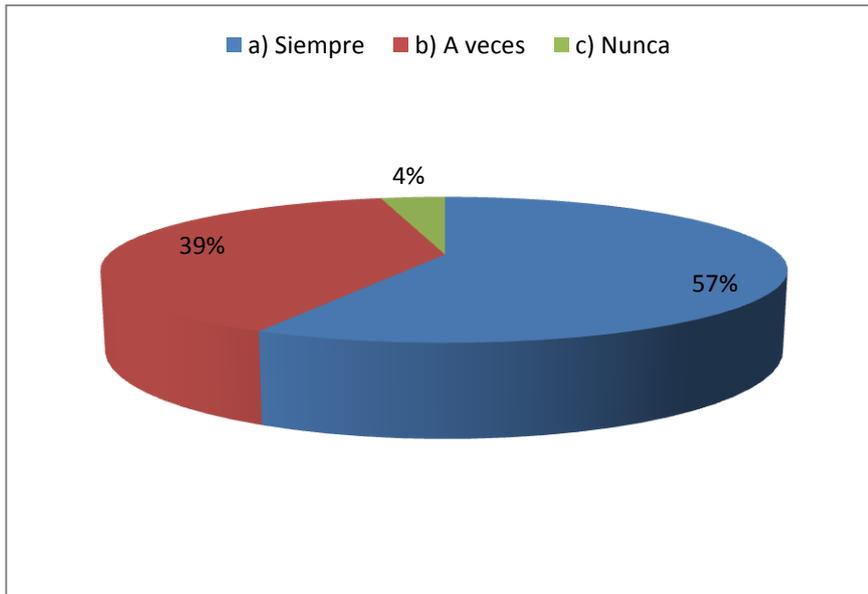


Figura 4: Utilización del crédito bancario para su micro empresa

Fuente: Tabla 4

Interpretación

Del total de 100% de elementos de la muestra encuestados, el 57% dijeron siempre utilizar el crédito bancario para su micro empresa; a diferencia del 4% indicaron nunca; seguido por el 39% respondieron a veces utilizar el crédito bancario para su micro empresa.

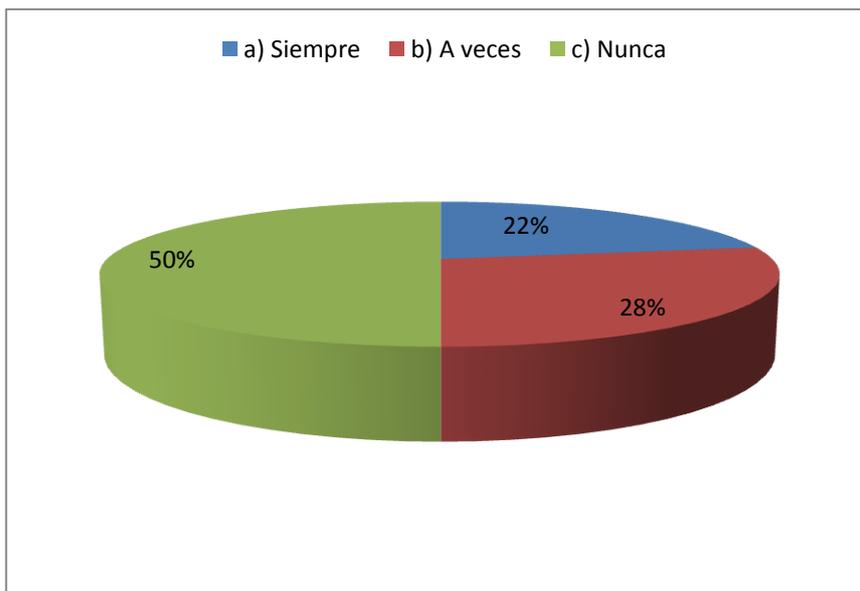


Figura 5: Utilización de pagaré como fuente de financiamiento

Fuente: Tabla 5

Interpretación

Del 100% igual a 54 elementos de la muestra encuestados, el 50% indicaron nunca utilizar el pagaré como fuente de financiamiento; a diferencia del 22% dijeron siempre; seguido por el 28% opinaron a veces utilizar el pagaré como fuente de financiamiento.

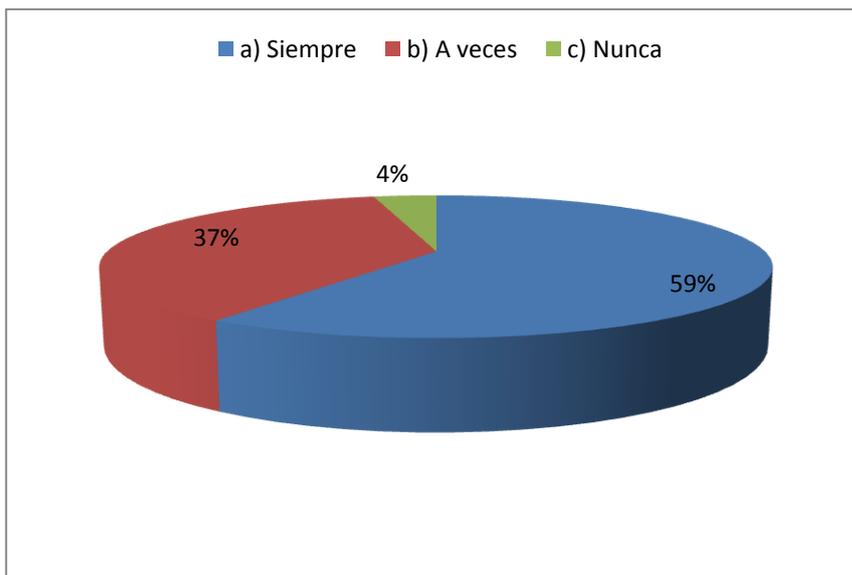


Figura 6: Utilización del financiamiento a largo plazo

Fuente: Tabla 6

Interpretación

Del 100% igual a 54 encuestados, el 59% indicaron utilizar el financiamiento a largo plazo para su micro empresa; a diferencia del 4% dijeron nunca; seguido por el 37% opinaron a veces utilizar el financiamiento a largo plazo para su micro empresa.

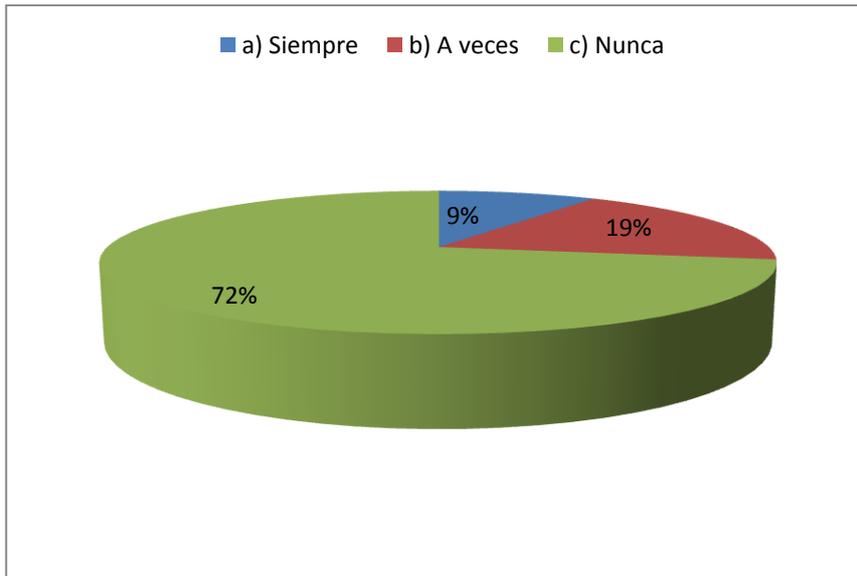


Figura 7: Utilización de la hipoteca para financiar su micro empresa

Fuente: Tabla 7

Interpretación

Del total de 100% de encuestados, el 72% indicaron nunca utilizar la hipoteca para financiar su micro empresa; a diferencia del 9% dijeron siempre; seguido por el 19% respondieron a veces utilizar la hipoteca para financiar su micro empresa.

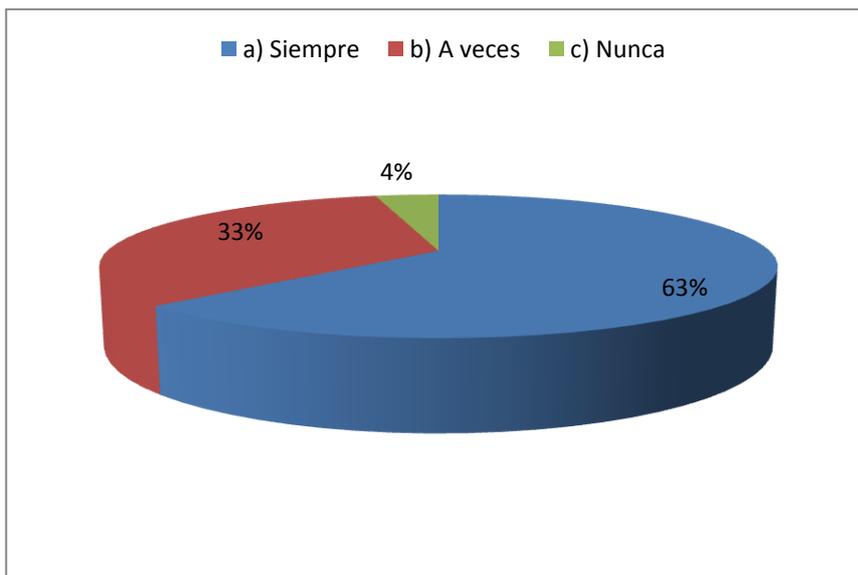


Figura 8: Reinversión de utilidades para la capitalización de su micro empresa

Fuente: Tabla 8

Interpretación

Del total de 100% igual a 54 propietarios del mercado central de Huaraz, el 63% indicaron siempre reinvertir sus utilidades para capitalizar su micro empresa; a diferencia del 4% dijeron nunca; seguido por el 33% opinaron a veces reinvertir sus utilidades para capitalizar su micro empresa.

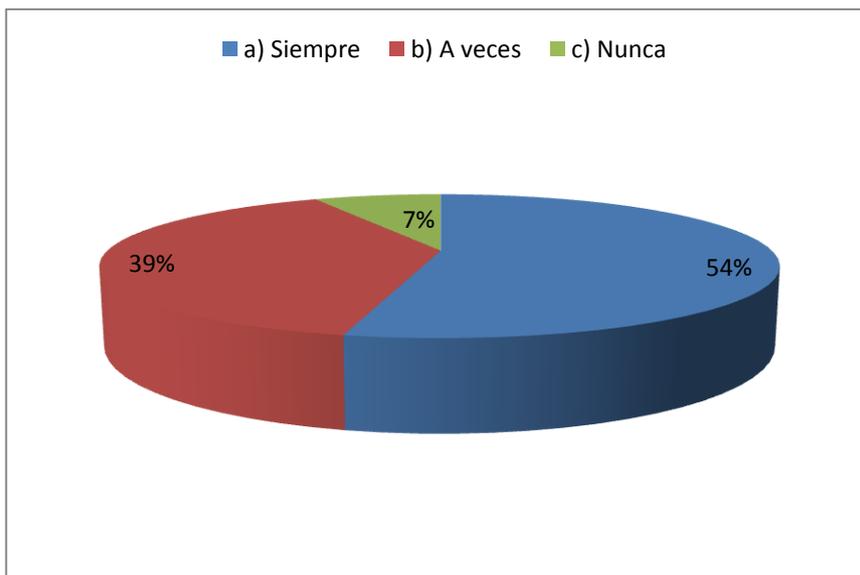


Figura 9: Renta fija de su micro empresa

Fuente: Tabla 9

Interpretación

Del 100% igual a 54 encuestados, el 54% indicaron siempre conocer la renta fija de su micro empresa; a diferencia del 7% dijeron nunca; seguido por el 39% opinaron a veces conocer la renta fija de su micro empresa.

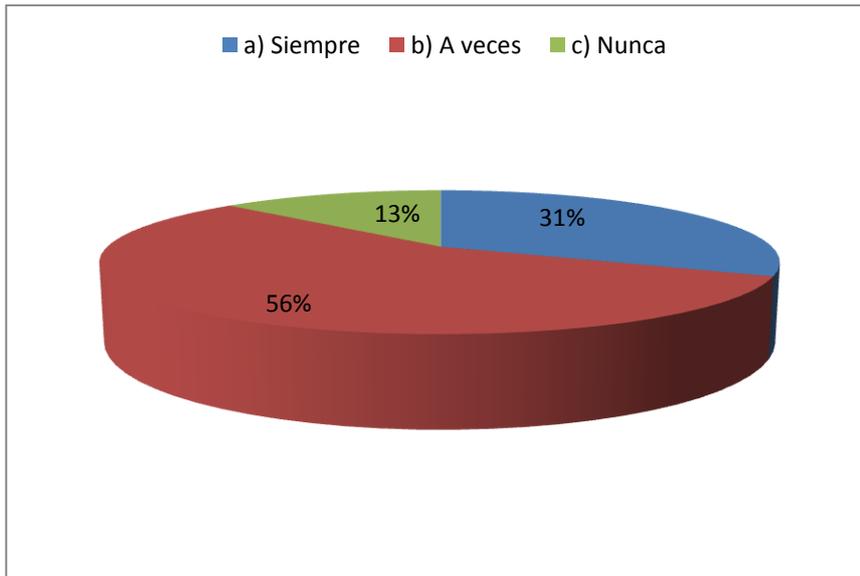


Figura 10: Conocimiento de la renta variable de su micro empresa

Fuente: Tabla 10

Interpretación

Del total de 100% de elementos de la muestra encuestados, el 56% indicaron a veces tener conocimiento de la renta variable de su micro empresa; a diferencia del 13% dijeron nunca; seguido por el 31% opinaron siempre tener conocimiento de la renta variable de su micro empresa.

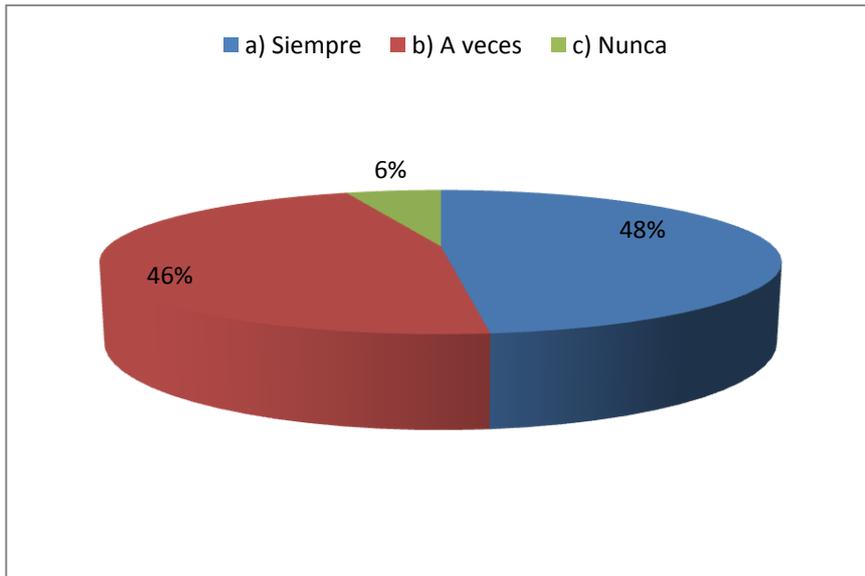


Figura 11: Análisis interno de su micro empresa

Fuente: Tabla 11

Interpretación

Del total de 100% de encuestados, el 48% indicaron siempre realizar el análisis interno de su micro empresa; a diferencia del 6% dijeron nunca; seguido por el 46% opinaron a veces realizar el análisis interno de su micro empresa.

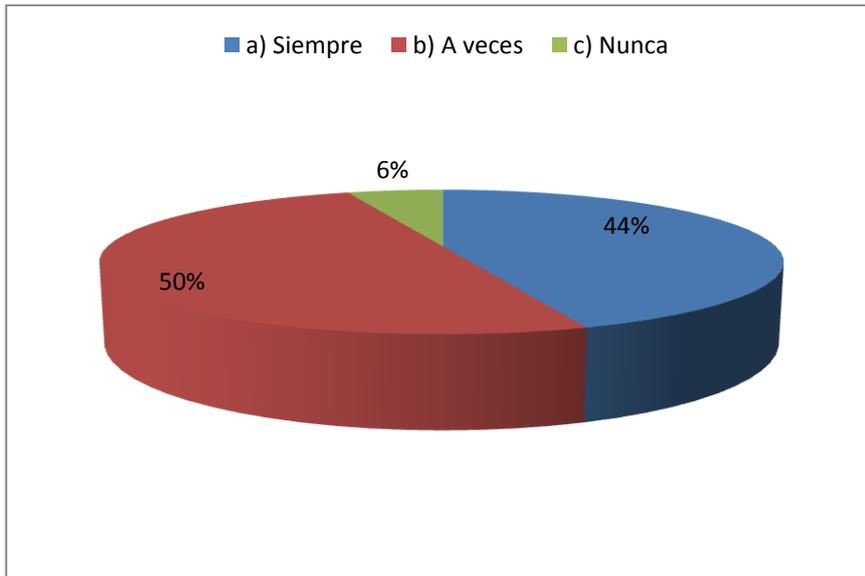


Figura 12: Análisis externo de su micro empresa

Fuente: Tabla 12

Interpretación

Del 100% de encuestados, el 50% indicaron a veces realizar el análisis externo de su micro empresa; a diferencia del 6% dijeron nunca; seguido por el 44% opinaron siempre realizar el análisis externo de su micro empresa.

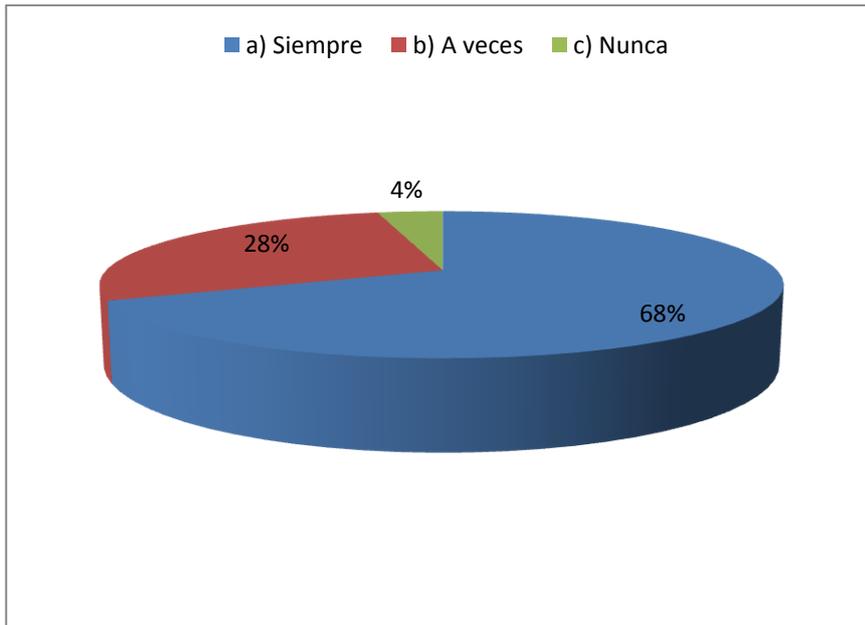


Figura 13: Presentación de estados financieros en forma homogénea

Fuente: Tabla 13

Interpretación

Del total de 100% de elementos de la muestra, 68% indicaron siempre presentar sus estados financieros en forma homogénea; a diferencia del 4% dijeron nunca; seguido por el 28% opinaron a veces presentar sus estados financieros en forma homogénea.

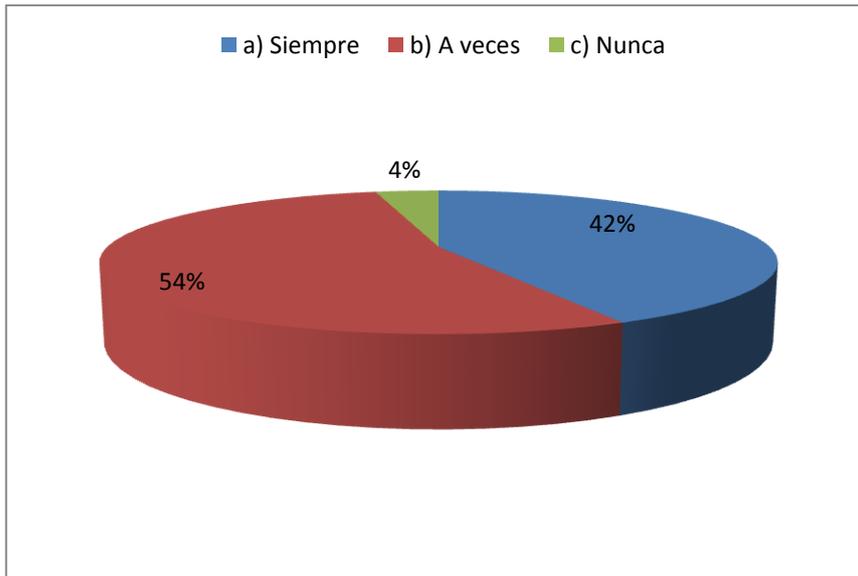


Figura 14: Cuidado de los contenidos de los estados financieros

Fuente: Tabla 14

Interpretación

Del 100% igual a 54 propietarios encuestados, el 54% indicaron a veces cuidar los contenidos de los estados financieros; a diferencia de la 4% dijeron nunca; seguido por el 42% respondieron siempre cuidar los contenidos de los estados financieros.

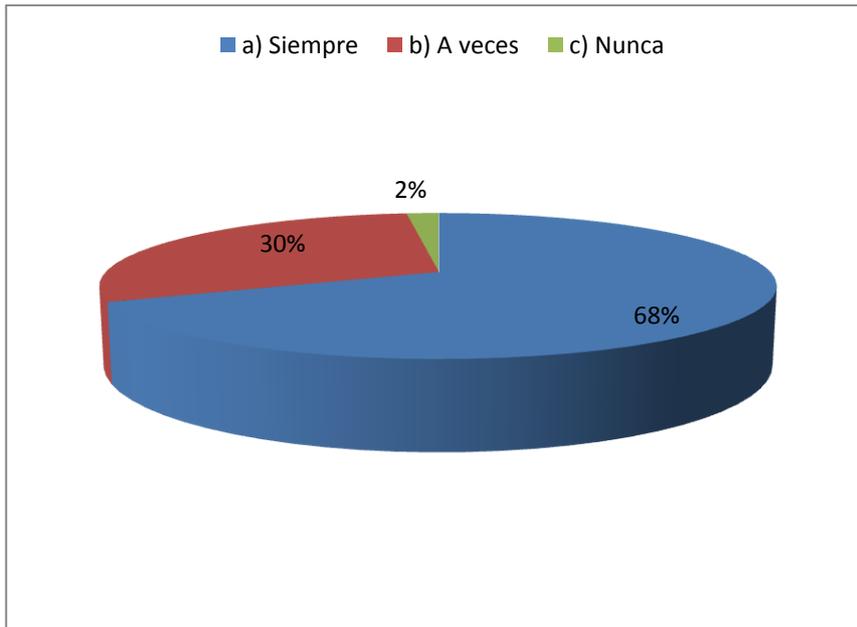


Figura 15: Aplicación de los principios contables sin modificar

Fuente: Tabla 15

Interpretación

Del total de 100% de elementos de la muestra encuestados, el 68% indicaron siempre aplicar los principios contables sin modificarlos; a diferencia de sólo el 2% dijeron nunca; seguido por el 30% opinaron a veces aplicar los principios contables sin modificarlos.

ANEXO N° 02: CUESTIONARIO ESTRUCTURADO

Instrucción: el presente cuestionario forma parte de un trabajo de investigación contable cuyo objetivo es determinar el financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes del mercado central de Huaraz en el 2016. Por este motivo, solicito a ud. Se digne responder a las interrogantes que se consignan a continuación, marcando con un aspa (X) la respuesta que considere correcta. Sus respuestas anónimas se guardaran con absoluta reserva.

I. DEL FINANCIAMIENTO

1. ¿Ud. financió con capital propio la organización de su micro empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

2. ¿Ud. se comprometió financiar con endeudamiento su micro empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

3. ¿Generalmente ud. utiliza el financiamiento de corto plazo?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

4. ¿Ud. utiliza el crédito bancario para su micro empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

5. ¿Ud. utiliza generalmente el pagaré como fuente de financiamiento?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

6. ¿Ud. utiliza el financiamiento a largo plazo para financiar su micro empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

7. ¿Ud. utiliza la hipoteca para financiar su micro empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

8. ¿Ud. reinvierte sus utilidades para la capitalización de su micro empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

II. DE LA RENTABILIDAD

9. ¿Conoce ud. la renta fija de su micro empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca
10. ¿Esta ud. al día con el conocimiento de la renta variable de su micro empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca
11. ¿Frecuentemente ud. realiza el análisis interno de su micro empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca
12. ¿Frecuentemente ud. realiza el análisis externo de su micro empresa?
a) Siempre b) A veces c) Nunca
13. ¿Ud. presenta sus estados financieros en forma homogénea?
a) Siempre b) A veces c) Nunca
14. ¿Cuida ud. los contenidos de los Estados que sean idénticos?
a) Siempre b) A veces c) Nunca
15. ¿Aplica ud. los principios contables sin modificarlos?
a) Siempre b) A veces c) Nunca

RESPONSABLE: SRQA