



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y  
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS  
EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO DEL PERU:  
CASO BOTICAS MIFARMA S.A.C - AYACUCHO, 2017.**

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OPTAR EL GRADO  
ACADÉMICO DE BACHILLER EN CIENCIAS CONTABLES Y  
FINANCIERAS

**AUTORA**

DE LA CRUZ MARTINEZ ROSMERY

**ASESOR**

SANCHEZ ESPINOZA, Yuri Vladimir

**AYACUCHO- PERU**

**2019**

## **TÍTULO DE LA INVESTIGACION**

Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio Del Perú : Caso Boticas Mifarma S.A.C Ayacucho, 2017.

**HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR**

.....  
MGTR. MARIO PRADO RAMOS

PRESIDENTE

.....  
MGTR. GARCIA AMAYA MANUEL JESUS

MIEMBRO

.....  
MGTR. ANTONIO ROCHA SEGURA

MIEMBRO

.....  
YURI VLADIMIR SANCHEZ ESPINOZA

ASESOR

## **AGRADECIMIENTO**

Primeramente, doy gracias a Dios por permitir tener una buena experiencia dentro de la universidad, gracias a cada maestro que hizo parte de este proceso integral de formación, también gracias a mis padres por ser los principales motores y por confiar y creer en mí.

## RESUMEN

El presente informe de investigación tiene como **título** Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio Del Perú : Caso Boticas Mifarma S.A.C Ayacucho, 2017. Como objetivo general tiene describir las características del financiamiento y rentabilidad en las pequeñas y microempresas del sector comercio caso boticas Mifarma. Ayacucho 2017, Las variables seleccionadas son el financiamiento y la rentabilidad, en la metodología de la investigación su nivel es cualitativo, con un diseño no experimental-descriptivo-bibliográfico-documental a la que se le aplico un cuestionario de 10 preguntas cerradas a través de la encuesta, obteniendo los siguientes resultados. Dentro de las principales conclusión Revisando la literatura pertinente, se han encontrado trabajos de investigación que coinciden. Respecto a las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú afirman que el financiamiento contribuye en la generacion de mejores oportunidades de crecimiento; respecto a las características del financiamiento de la empresa Mifarma S.A.C. el gerente considera que la mejor alternativa que tiene para capitalizarse es el financiamiento y que lo obtuvo de una entidad bancaria invirtiendo en medicamentos y productos de belleza. En relación a los instrumentos de medición de la rentabilidad las MYPE suelen utilizar los registros contables. Finalmente se concluye que las Mypes del Perú y la empresa mifarma S.A.C. afirman que el financiamiento contribuye en la generación de mejores oportunidades de crecimiento, siendo la mejor alternativa que tiene para capitalizarse.

**Palabras clave:** financiamiento, rentabilidad, MYPES.

## **ABSTRACT**

This research report is titled "Characterization of the Financing and Profitability of Micro and Small Enterprises in the Peruvian Trade Sector": Case Boticas Mifarma SAC Ayacucho, 2017. As a general objective, it has to describe the characteristics of financing and profitability in small and micro enterprises of the sector commerce case boticas Mifarma. Ayacucho 2017, The selected variables are financing and profitability, in the research methodology its level is qualitative, with a non-experimental-descriptive-bibliographic-documentary design to which a questionnaire of 10 closed questions is applied through the survey, obtaining the following results. Within the main conclusion Reviewing the relevant literature, have found matching research works. Regarding the characteristics of the financing of the micro and small enterprises of the Peruvian commerce sector, they affirm that financing contributes in the generation of better opportunities for growth; regarding the characteristics of the financing of the company Mifarma S.A.C. the manager considers that the best alternative he has to capitalize is financing and that he obtained it from a bank by investing in medicines and beauty products. In relation to the instruments for measuring profitability, the MSEs usually use the accounting records. Finally it is concluded that the Mypes of Peru and the company mifarma S.A.C. They affirm that financing contributes to the generation of better growth opportunities, being the best alternative that has to capitalize.

**Keywords:** financing, profitability, MYPES.

## CONTENIDO

TÍTULO DE LA INVESTIGACION.....	ii
HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR .....	iii
AGRADECIMIENTO .....	iv
RESUMEN .....	v
ABSTRACT.....	
vi	
<b>I.</b>	<b>INTRODUCCION</b>
.....	10
2.1 Antecedentes .....	14
2.1.1 Internacionales.....	14
2.1.2 Nacionales.....	18
2.1.3 regionales.....	21
2.2 Bases teóricas .....	23
2.2.1 Teorías del Financiamiento.....	23
2.3.2 Financiamiento a corto y largo plazo .....	30
2.3.3 Según su procedencia .....	31
2.3.4 Según los propietarios .....	31
2.3.5 Otros conceptos sobre financiamiento .....	32
2.3.7 Otras opciones de financiamiento .....	34
2.3.8 Fuentes de financiamiento según gestipolis .....	35
2.4 Definición de rentabilidad.....	44
El concepto de rentabilidad .....	45
<b>III. HIPOTESIS .....</b>	<b>47</b>
<b>IV. METODOLOGÍA .....</b>	<b>47</b>
4.1 Diseño de la Investigación .....	47
4.2.2 Muestra .....	48
4.3 Definición y Operalización de las variables e indicadores .....	48
4.4.1 Técnicas.....	48
4.6 Matriz de Consistencia.....	50
<b>V. RESULTADOS Y ANALISIS DE RESULTADO .....</b>	<b>52</b>
5.1 RESULTADOS.....	52
5.1.1 Respecto Al Objetivo Especifico 1:.....	52

5.1.2	Respecto Al Objetivo Específico 2 .....	56
5.1	Respecto Al Objetivo Específico 3 .....	59
5.2	ANÁLISIS DE RESULTADOS .....	61
5.2.1	Respecto Al Objetivo Específico N° 01: .....	61
5.2.2	Respecto Al Objetivo Específico N° 02: .....	62
5.2.3	Respecto Al Objetivo Específico N° 03: .....	63
6.1.1	Respecto Al Objetivo 1 .....	65
6.1.2	Respecto Al Objetivo 2 .....	65
6.1.3	Respecto Al Objetivo 3 .....	66
6.2	RECOMENDACIONES .....	66
	REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS .....	68
	Anexo 01: matriz de consistencia .....	63
	Anexo 02: cuestionario.....	63

## GRAFICO DE TABLAS

Tabla 1.....	52
Tabla 2.....	56
Tabla 3.....	59

## I. INTRODUCCION

El propósito del informe de investigación tiene por finalidad describir la Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad de Las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio Del Perú: Caso Boticas Mifarma S.A.C Ayacucho, 2017. Donde se llevó acabo todo el planeamiento y desarrollo del informe.

Algunos ejemplos nos ilustran la importancia estratégica del sector de las pequeñas empresas. Europa después de la segunda guerra mundial se enfrentó al reto de su reconstrucción, teniendo destruida más de la mitad de su infraestructura física y económica y experimento altas tasas de desempleo. Entonces, los países europeos promovieron iniciativas locales en general y más concretamente, apoyaron a las pequeñas empresas como una estrategia para crear empleos, ahora estos países les deben su desarrollo y crecimiento a las pequeñas empresas, EE UU también ha seguido un curso parecido de apoyo a las pymes. En este caso crearon un sistema de empresas incubadoras (utilizado aun en la actualidad), que brindaban espacios físicos y asesorías, lo cual permitió una rápida expansión. En esta tarea se involucraron un creciente número de estados u municipios para apoyar el establecimiento de incubadoras empresariales. El crecimiento de empresas locales incubadas, se había convertido en una efectiva estrategia de desarrollo del país, porque estas empresas locales eran más aptas para permanecer en el lugar y crear empleos de manera sostenida. Las incubadoras o viveros empresariales, asimismo, reducían el alto nivel de fracaso empresarial que existía y revitalizaron las economías locales. Los países asiáticos tampoco han sido la excepción países

como Japón, Taiwán, corea y ahora china han implementado desde el estado, políticas de apoyo a las pequeñas empresas. El auge de este sector empresarial está permitiendo consolidar el desarrollo de dichos países, resolviendo los problemas de empleo.

África es otro continente donde se viene inaugurando políticas de apoyo a las pequeñas empresas. Nigeria y Sudáfrica con ejemplos claros como, aun de manera incipiente, están funcionando las incubadoras de negocios, donde instituciones públicas y privadas comprometen su accionar para fomentar el desarrollo de las empresas **CAMARENA (2011)**.

El Perú es un país de millones de micro y pequeños empresarios de origen popular que luchan por sobrevivir y progresar, muy alejados del resto de la sociedad. Estas empresas, para competir en una economía abierta, como cualquier otra empresa en el mundo, necesitan tecnología, capacitación, asesoría, financiamiento, insumos de calidad; acceso a mercados externos, información, infraestructura; una normatividad simple y estable; y derechos de propiedad garantizados **GAMARRA (2011)**.

Financiamiento de las pymes en México En la última década y su impacto en el desempeño de estas empresas, a fin de establecer propuestas para una mayor disponibilidad, así como para un mejor uso y canalización de los recursos. El análisis parte de un diagnóstico del estado actual de las pymes mexicanas para detectar sus limitaciones de crecimiento, con énfasis en las restricciones financieras, se adentra posteriormente en las fuentes de fondos actuales y

potenciales de estas empresas y su razón de ser, y finaliza con un diagnóstico del crédito a pymes en nuestro país, estableciendo recomendaciones de política y posibles líneas de investigación posterior, que por su naturaleza resulten relevantes para todos los países de la región latinoamericana **zela (2009)**.

Durante la presente década las políticas con relación al financiamiento para el sector pyme en el Perú han continuado en la misma dirección que en la década anterior. Así, no ha habido cambios dramáticos en relación al marco normativo, cuya orientación ha continuado siendo la de promover la expansión sostenible del mercado de microfinanzas privado. En la medida en que esta expansión ha sido vigorosa, la necesidad de ajustes significativos en las normas y/u otros instrumentos de políticas no se ha dado, Cabe resaltar, sin embargo, algunos aspectos puntuales en los que se han introducido modificaciones, que apuntan ya sea a flexibilizar el acceso de los informes a nuevos servicios o a consolidar la solidez del sistema **Jarmillo (2005)**.

Es de mucha importancia la investigación ya que no hay estudio riguroso realizado, por tanto se justifica del presente proyecto que fue investigado. Con el objetivo de una adecuada organización y financiamiento, ya que las mypes tienen un impacto singular en la economía del país, por ello determinar en qué medida la falta de organización y financiamiento influye en el logro de la competitividad de las micro y pequeñas empresas en el sector de producción de muebles en la Región de Ayacucho (**Guzman 2017**). Dando enunciado al problema de investigación ¿Cuáles son las principales características del

financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio: caso de boticas MIFARMA de Ayacucho-2017? Y como objetivo general tenemos que describir las características del financiamiento y rentabilidad en las pequeñas y microempresas del sector comercio caso boticas Mifarma. Ayacucho 2017 y como objetivos específicos tenemos describir las características del financiamiento y rentabilidad del sector comercio en 2017, describir el financiamiento y rentabilidad de las empresas en Ayacucho en el 2017 y Elaborar y analizar un cuadro comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa de boticas mifarma, departamento de Ayacucho, periodo 2017 y se justifica teóricamente porque permite ampliar el conocimiento y aumentar las capacidades y habilidades con la finalidad de lograr identificar las características del financiamiento y rentabilidad de comercialización de las pequeñas y microempresas del sector comercio del Perú: rubro boticas Mifarma 2017 ya que son considerados como la fuerza impulsora del crecimiento económico, la generación de empleo y la reducción de la pobreza.

Por ultimo el esquema de todo el contenido del informe de investigacion contiene la introduccion planteamiento, marco teorico, marco conceptual, metodologia donde se va destacar los conceptos mas relevantes del financiamiento, capacitacion y rentabilidad de las pequeñas y microempresas se consigna tambien los antecedentes internacionales nacionales y regionales mencionando que el financiamiento son las adquisiciones de capital semilla para el arranque de una nueva empresa y su

funcionamiento, o para cubrir alguna necesidad determinada de una empresa establecida; dugamos que es el proceso por medio del que una organización se hace de capital . Ahora bien, las fuentes de capital financiado pueden ser muy diversas y dependiendo del tipo de financiamiento que elijamos deberemos acatar las disposiciones de cada una de ellas a la hora de liquidar la deuda .

## **II. REVISIÓN DE LITERATURA**

### **2.1 Antecedentes**

#### **2.1.1 Internacionales**

**Illanes, (2017)** En su tesis titulado CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN CHILE, tiene como objetivo, de realizar una caracterización del financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en Chile, revisar cuáles son las variables que influyen en las características del financiamiento para estas empresas, testear las variables que afectan el nivel de endeudamiento de la empresa y los factores que influyen en su rentabilidad. En conclusión Los factores que influyen en el financiamiento de las compañías para una muestra de panel tomada en los años 2007, 2009 y 2013 a través de las encuestas Longitudinales, es si el gerente general es socio, existe una influencia positiva en el financiamiento de la compañía en que se esperaría que si el gerente general posee participación en la

compañía, ésta obtenga mayores retornos debido a los mayores incentivos monetarios que tiene el ejecutivo para que la empresa tenga un buen desempeño. Asimismo, en el modelo de Heckman en dos etapas realizado, se constata el uso de un mayor nivel de apalancamiento que estos toman cuando son accionistas (nivel de ROE aumenta debido al nivel de apalancamiento de la firma y los gerentes socios tienden a tener un mayor nivel de deuda). Por otro lado, si el administrador es hombre tiene un efecto positivo en los niveles de deuda que posee una empresa, pero un efecto negativo en la rentabilidad de ésta que se podría deber a factores que por otras habilidades presentes en los gerentes que no han sido controladas y que son más comunes en las mujeres gerentes.

**Velecela, (2013)**, En su tesis titulado ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES tiene como objetivo dar una visión general sobre las Pequeñas y Medianas Empresas "PYME", partiendo de un estudio de las PYMES en América Latina, y Describir las diversas fuentes de financiamiento que se encuentran a disposición de las PYMES, para que sean analizadas y puedan acceder a las mismas. En 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 esta demanda de servicios se encuentra el financiamiento.

**Varona, (2015)** en su tesis sobre financiamiento habla sobre: En Latinoamérica, el desarrollo industrial tecnológico ha llegado casi de la mano del tamaño del mercado y su posición en el hemisferio. Brasil y México son los dos gigantes (US\$55 mil millones y US\$23 mil millones según IDC) que más consumen y producen tecnología. La diferencia es que el primero lo ha logrado imponiendo barreras – tasas altas – a los extranjeros, mientras que el segundo tuvo que esforzarse en convencer a Estados Unidos de que era más competitivo que algunos fabricantes chinos o asiáticos. Arnulfo Rodríguez, economista de BBVA Bancomer, detalla que el expertise en México son las pantallas (eran el principal exportador hasta el año pasado) y las PC de escritorio, las cuales vienen con un buen desempeño (crecerán entre 7% y 9% este año), pero no es la respuesta optima a la demanda, que hoy es sobre todo móvil y portátil. En toda la gama de productos electrónicos – destaca- México ocupa el segundo lugar detrás de China, pero en portátiles y celulares baja al tercer y quinto puesto, cuando es ahí donde debería destacar. La producción tiene que reorientarse,

porque en el mediano plazo no les bastara con que Samsung, LG, Toshiba, Foxconn o Flextronic ensamblen ahí ni que haya un par de celulares mexicanos que se vendan al resto del continente si China sigue teniendo la mejor productividad y el mejor precio.

**Varona, (2015)** Sobre la visión global de las perspectivas económicas de América Latina del 2013- Políticas de las MYPE para el cambio estructural: Financiamiento de las MYPE en América Latina, En América Latina persiste una profunda brecha en cuanto al acceso, las condiciones y los costos de financiamiento entre las micro y pequeñas empresas y las empresas medianas y grandes, pese a los notables avances que la región ha logrado en este ámbito en los últimos años. Esta brecha obstaculiza un mayor aporte al desarrollo por parte de las MYPE, segmento donde se encuentra la mayoría de las unidades productivas de la región. Los cambios que ha experimentado el sistema financiero latinoamericano, en particular el paso desde una banca relacional a una banca multiservicio, han contribuido a limitar el acceso de las pymes al crédito. Las instituciones financieras públicas han contribuido mucho a atenuar la brecha de financiamiento, y recientemente se han multiplicado nuevos instrumentos para satisfacer las necesidades de las MYPE. Sin embargo, para que las empresas de menor tamaño puedan brindar todo su potencial, es preciso fomentar un mayor acceso tanto a los recursos financieros como no financieros. Existe un amplio terreno para la acción pública en términos de

instrumentos y servicios de apoyo a estas empresas, una tarea en la que deben participar el Estado y el sector privado. La región necesita políticas públicas flexibles e integrales en materia de financiamiento para las empresas, donde haya espacio para la capacitación, articulación productiva e innovación.

### **2.1.2 Nacionales.**

En esta investigación se entiende a todos los antecedentes nacionales a todo trabajo realizado en el Perú más no en otro país.

**Vargas,(2015)** Comenta en su tesis el financiamiento como estrategia de desarrollo para la mediana empresa en lima metropolitana, busca demostrar cómo el financiamiento constituye el factor crítico y estratégico para el desarrollo de las medianas empresas de Lima Metropolitana. En nuestro escenario socioeconómico se considera mediana empresa a aquellas unidades productivas que poseen activos fijos entre los US\$ 20,000 y US\$ 300,000 dólares americanos; ingresos por ventas anuales entre los US\$ 40,000 y US\$ 750,000 dólares americanos, una población laboral de 25 a 250 trabajadores, una administración independiente, el capital social es aportado por los propietarios, y el tamaño es relativamente pequeño en relación al sector en el que actúan.

**Tello, (2014)** “En su tesis titulado financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo del capital de trabajo en las pequeñas y micro empresas en la ciudad de Pacasmayo menciona el

siguiente problema ¿En qué medida se da el Financiamiento para mejorar el Capital de Trabajo de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPES) del distrito de Pacasmayo? El objetivo general del presente trabajo de investigación ha sido estudiar 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, la Hipótesis General que se ha planteado es el siguiente: ¿Si el financiamiento en el Capital de Trabajo no es el adecuado y oportuno, entonces esto no contribuirá al crecimiento y desarrollo de la Micro y Pequeña Empresas Comerciales del Distrito de Pacasmayo? Se utilizó métodos y técnicas de encuesta y observación del grado de las políticas de financiamiento a las micro y pequeñas empresas en el distrito de Pacasmayo: 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 micro y pequeñas empresas. Durante los últimos años, los cambios en el ambiente de los negocios han afectado positivamente al desarrollo de las mismas. El creciente énfasis en proporcionar valor a los clientes, y en un adecuado funcionamiento de los créditos proporcionados a las Micro y Pequeñas Empresas, EL presente trabajo, trata ¿Si el

financiamiento en el Capital de Trabajo no es el adecuado y oportuno, entonces esto no contribuirá al crecimiento y desarrollo de la Micro y Pequeña Empresas Comerciales del Distrito de Pacasmayo? Determinándose que las fuentes de financiamiento a las mypes en Pacasmayo surgen de las Entidades No Bancarias como son las Cajas de Ahorro y Crédito Municipal, las Cajas de Ahorro y Crédito Rurales y Cooperativas de Ahorro y Crédito y en un menor proporción por parte de los Bancos localizados en Pacasmayo; para el desarrollo del trabajo de las Mypes investigación que logra contrastando la hipótesis y sus objetivos.

**Pacco, (2016)** “En su tesis titulado caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las mypes, rubro artesanía, distrito, provincia y región Arequipa, periodo 2014-2015”. “Donde tuvo como objetivo general describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio, rubro artesanía del distrito, provincia y región Arequipa – periodo 2014-2015”. “La investigación ha sido descriptiva, para llevarla a cabo se escogió una muestra de 20 MYPES, determinada por la aplicación de la formula muestral, a quienes se les aplico un cuestionario de 15 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniéndose los siguientes resultados; del 100% de los representantes legales de las MYPES ENCUESTADAS, EL 50% son de sexo masculino; el 50 % son de formación secundaria; el 55% de las MYPES tienen una antigüedad con

más de tres años; el 40% de las MYPES tienen de 3 a más trabajadores; asimismo se puede notar que el 75% de los empresarios encuestados recibió crédito, mientras que el 40% de empresarios encuestados solicitó un monto de s/ 3000,00 a 50 000 de crédito”. “El 45% han recibido crédito de una entidad bancaria, mientras que el 55% recibió crédito de una entidad no bancaria con respecto a la capacitación el 50 % de empresarios manifiestan que si recibieron capacitación referente al negocio; el 45% afirma que ha recibido capacitación más de 3 veces; el 75% de los trabajadores si se capacitan; 35% trabajadores se los capacitaron más de 3 veces; con respecto a la rentabilidad, el 75% de empresarios indica que la rentabilidad de su negocio ha mejorado en los dos últimos años y por último el 80% de empresarios indica que la capacitación si mejora la rentabilidad de la empresa”.

### **2.1.3 regionales**

Son trabajos de investigación realizadas a nivel local o regional mas no a nivel nacional.

**Tineo, (2016)** En su tesis titulado influencia del financiamiento y la capacitación que otorga la financiera proempresa y sus efectos en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas en la provincia de huamanga, 2015, Como objetivo general es determinar que el financiamiento y la capacitación que otorga la financiera proempresa influye en la obtención de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas

en la provincia de huamanga, 2015 radica su importancia debido a que es una problemática que no es solo nacional sino a nivel mundial el financiamiento y la capacitación, por cuanto si bien es cierto existe diversas formas de obtener créditos sin embargo estos difieren de las expectativas de los pequeños empresarios por cuanto los intereses sobre los créditos son bastante altos y los pequeños empresarios sólo están dispuestos a trabajar para pagar los intereses a este hecho se une la falta de capacitación que debe brindar las empresas financieras a los pequeños empresarios a fin de que los préstamos obtenidos se destinen con eficacia y eficiencia empresarial.

**NAVEDA PAZ, (2014)** En su tesis titulado "la incidencia de la capacitación y la asistencia técnica en la competitividad de las mypes de confecciones de prendas de vestir de huamanga" en su investigación tiene como objetivo general evaluar el impacto en la competitividad de las micro y pequeñas empresas de confecciones de prendas de vestir como resultados de la utilización de estrategias de capacitación y asistencia técnica en huamanga. El sector de la micro y pequeña empresa es actualmente una de las alternativas más esperanzadoras para nuestro país, pues se constituye en uno de los principales ejes de desarrollo, debido a la significativa participación del producto bruto interno, sirve de nexo para la articulación de las diferentes actividades productivas y los más importante es que resulta siendo el gran empleador de Ayacucho. El 75% de la población

económicamente activa esta empleada en el sector, Al interior del sector industrial se encuentra que la actividad de confecciones de prendas de vestir tiene mucha importancia en el desarrollo de la región al hacer efectiva su participación en la generación de empleo a costos menores de inversión Además, se debe destacar que las mypes de confección de prendas de vestir son muy pocas consumidoras de divisas, por el contrario, más bien tiene una gran capacidad para generar un mayor valor agregado y consecuentemente, multiplicar la generación de divisas en relación a la exportación de la fibra o el hilado del algodón.

## **2.2 Bases teóricas**

### **2.2.1 Teorías del Financiamiento**

**Modigliani y Miller (S/F)**, Con su Teoría de Financiamiento, buscaron los equilibrios entre los costos y las ventajas del endeudamiento que una empresa o un sector económico puede poseer; permitirá fundamentar los valores de apalancamiento, amortización de pasivos a plazos, que se utilizarían para acrecentar los niveles de capital en la empresa, y serían utilizados en diferentes operaciones económicas, de índole operativa, financiera u otra, con el fin de elevar dicho nivel al máximo posible. La teoría de la jerarquía de las preferencias el pecking-order (orden jerárquico) fue elaborada por Myers (1977, 1982) y Myers y Majluf (1984), es el orden jerárquico en situaciones de información

asimétrica. Proponen la existencia de una interacción entre decisiones de inversión y decisiones de financiamiento, las cuales impactan 13 positivamente o negativamente a la rentabilidad financiera de la empresa ya que los inversionistas disponen de menos información comparada con sus directivos, lo cual genera un problema de información asimétrica. De acuerdo a los postulados de la teoría de financiamiento de la jerarquía de preferencias pecking order, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones. Por lo tanto, las empresas en el nivel de preferencias comienzan en primer término por los fondos generados internamente, libres de información asimétrica, y en segundo término por la deuda de bajo riesgo por ejemplo el endeudamiento bancario, y después con emisión de deuda en el caso que ofrezca menor subvaluación que las acciones y en último lugar por la emisión de nuevas acciones propias debido a que el mercado la relaciona como una señal negativa, todo este tipo de preferencias traducidas en decisiones financieras afectan a la rentabilidad financiera.

**GITMAN & ZUTTER, (2012)** En su libro denominado administración financiera comenta que “El financiamiento viene siendo el conjunto de recursos monetarios financieros utilizados 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”. Es por ello que 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. Esto da como consecuencia que una empresa podrá hacer frente a sus planes de inversión mediante el empuje inicial provisto por la inyección de recursos iniciales suministrado por fuentes de dinero internas o externas. Las fuentes de financiamiento de las empresas son herramientas claves para proporcionar la fortaleza económica de las mismas y su competitividad en el tiempo.

**AGREDA, (2013)** en su tesis fianciamiento, capacitacion y rentabilidad plantea La tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada. Esta 14 proposición es un corolario de las dos anteriores, Es decir, cualquier empresa que trate de maximizar la riqueza de sus accionistas habrá de realizar solamente aquellas inversiones cuya tasa interna de rentabilidad sea al menos igual al costo de capital medio ponderado, independientemente del tipo de recurso utilizado en su financiación.

**AGREDA, (2013)** comennta en su tesis que actualmente existen diversas fuentes de financiamiento industrial, de diferentes tipos; de acuerdo a **(Morillo, 2003)**, las alternativas de financiamiento que poseen hoy las empresas, pueden ser clasificadas en fuentes internas y en fuentes externas nacionales e internacionales. Las fuentes internas corresponden a

los aumentos de capital tanto para las sociedades mercantiles como para los negocios unipersonales y están constituidas por: utilidades retenidas, aportes de los socios, dueño o nuevos socios.

Así mismo, el financiamiento posee ciertas fuentes de obtención, como son:

**Los ahorros personales:** Para la mayoría de los negocios, la principal fuente de capital, proviene de ahorros y otras formas de recursos personales, Frecuentemente, también se suelen utilizar las tarjetas de crédito para financiar las necesidades de los negocios.

**Los amigos y los parientes:** Las fuentes privadas como los amigos y la familia, son otra opción de conseguir dinero, éste se presta sin intereses o a una tasa de interés baja, lo cual es muy benéfico para iniciar las operaciones.

**Bancos y Uniones de Crédito:** Las fuentes más comunes de financiamiento son los bancos y las uniones de crédito, Tales instituciones proporcionarán el préstamo, solo si usted demuestra que su solicitud está bien justificada.

**Las empresas de capital de inversión:** Estas empresas prestan ayuda a las compañías que se encuentran en expansión y/o crecimiento, a cambio de acciones o interés parcial en el negocio. Asimismo el financiamiento se divide en financiamiento a corto plazo y financiamiento a largo plazo.

### **Ventajas de un crédito bancario**

- La flexibilidad que el banco muestre en sus condiciones, lleva a más probabilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa, esto genera un mejor ambiente para operar y obtener utilidades.
- Permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital.

### **Desventajas del crédito bancario.**

- Un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar seriamente la facilidad de operación y actuar en contra de las utilidades de la empresa.
- Un Crédito Bancario acarrea tasas pasivas que la empresa debe cancelar esporádicamente al banco por concepto de intereses.

**Como utilizar un crédito bancario:** La empresa al presentarse ante el funcionario que otorga los préstamos en el banco, debe tener la capacidad de negociar, así como de dar la impresión de que es competente.

Si quiere solicitar un préstamo, es necesario presentarle al funcionario correspondiente, los datos siguientes:

- La finalidad del préstamo,
- La cantidad que se requiere,
- Un plan de pagos definido,

- Pruebas de la solvencia de la empresa,
- Un plan bien trazado de cómo la empresa se va a desenvolverse en el futuro y con ello lograr una situación que le permita pagar el préstamo,
- Una lista con avales y otras garantías que la empresa está dispuesta a ofrecer.

### 2.2.2 Teoría De Rentabilidad

**contreras, (2006)** En su revista sobre estructura financiera y rentabilidad comenta “El objetivo de este trabajo de revisión es esbozar un breve tratamiento teórico sobre la estructura financiera y la rentabilidad”. La estructura de financiera se fundamenta en el financiamiento en contrapartida con los activos, por ende, tiene su origen en la partida doble. El primer trabajo impreso sobre la partida doble fue por Lucas Pacioli, sin embargo fue escrita, por primera vez, por Benedetto Cotrugli. Para la estructura de capital las teorías presentadas son Trade Off y Pecking Order. El Trade Off o teoría estática, afirma que la estructura óptima de capital se define por el valor de la firma, mientras que el Pecking Order, llamado jerarquía de preferencia, asume que no existe una estructura optima de capital, la estructura financiera puede ser conceptualizada como la combinación de recursos mediante un proceso de relación, siendo estos

recursos propios y ajenos. El financiamiento interno refiere a recursos propios de la empresa originados por las operaciones de la empresa, mientras que el financiamiento externo alude a los recursos externos a corto o largo plazo. Por otro lado, la rentabilidad es el retorno de la inversión también conocida como utilidad, Se considera la rentabilidad económica como la utilidad medida en relación a los activos y la rentabilidad financiera como la medida de la utilidad con respecto al patrimonio.

**Sanchez, (1994)** Comenta en su revista que tradicionalmente los ratios de rentabilidad se han venido empleando con la finalidad de analizar la capacidad de generacion de resultados comparando una medida de dimension. La rentabilidad economica tiene por objetivo medir la eficacia de la empresa en la utilizacion de sus inversiones, comparando un indicador de beneficio qu el activo neto total, como variable descriptiva de los medios disponibles de la empresa para conseguir beneficios.

## **2.3 Marco Conceptual**

### **2.3.1 Definición del financiamiento**

Se conoce como financiamiento o financiación el mecanismo por medio del cual se aporta dinero o se concede un crédito a una persona, empresa u organización para que esta lleve a cabo un proyecto, adquiera bienes o servicios, cubra los gastos de una actividad u obra, o cumpla sus compromisos con sus proveedores.

El financiamiento es un motor importante para el desarrollo de la economía, pues permite que las empresas puedan acceder a los recursos para llevar a cabo sus actividades, planificar su futuro o expandirse.

La forma más común de obtener financiamiento es a través de préstamos o créditos a entidades bancarias. Por lo general, es dinero que debe ser devuelto en el futuro próximo o lejano, con o sin intereses, en su totalidad o en cuotas.

### **2.3.2 Financiamiento a corto y largo plazo**

En términos temporales, existen dos tipos de financiamiento: a corto y a largo plazo.

- **Financiamiento a corto plazo;** es aquel cuyo plazo de vencimiento es inferior al año, como, por ejemplo, el crédito bancario.
- **Financiamiento a largo plazo;** es aquel cuyo plazo de vencimiento es superior al año, aunque también puede no tener fecha límite para su devolución (cuando proviene de amigos o parientes), Tal es el caso de las ampliaciones de capital, la autofinanciación o de algunos préstamos bancarios.

Mencionar sobre la financiación, o financiamiento, es el acto de dotar de dinero y de crédito a una empresa, organización o individuo, es decir, esta es la contribución de dinero que se requiere para comenzar o concretar un proyecto, negocio o actividad. Por ejemplo, para ser el desarrollador de tu propio negocio

probablemente necesitaras de algún banco, organización o prestamista que financie tu proyecto. Generalmente las maneras más comunes de obtener la financiación son a través de préstamos o de créditos.

### **2.3.3 Según su procedencia**

- **Financiación interna;** se logra a partir de los propios medios económicos que dispone la empresa, es decir, de los fondos que la empresa produce a través de su actividad (beneficios reinvertidos en la propia empresa), reservas, amortizaciones, etc.
- **Financiación externa;** procederá de inversionistas que no forman parte de la empresa. Como por ejemplo financiación bancaria, emisión de obligaciones, ampliaciones de capital, etc.

### **2.3.4 Según los propietarios**

- **Medios de financiación ajenos;** créditos, emisión de obligaciones, etc. Forman parte del pasivo exigible, porque en algún momento deben devolverse (tienen vencimiento).
- **Medios de financiación propia;** no tienen vencimiento a corto plazo.

### **2.3.5 Otros conceptos sobre financiamiento**

El financiamiento puede definirse como la autorización y entrega de una cantidad de dinero u otros recursos monetarios a una persona física o moral.

#### **Tipos de financiamiento**

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

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

solicitarlo, el empresario deberá dar constancia de su organización y contar con excelentes referencias que lo avalen.

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

### **2.3.6 Más sobre el financiamiento**

El intermedio clave para estas operaciones, que centralizan las ofertas y demandas de los fondos, son los bancos y los mercados de valores; instituciones que son quienes poseen el capital necesario para cualquier tamaño de financiamiento requerido, en el sistema bancario, es útil distinguir las instituciones más especializadas en la financiación de capital (bancos de inversión) y los de bajo equilibrio (bancos comerciales y otras instituciones de crédito), la distinción se debe de hacer, en términos de fondos de inversión, los especializados en capital no cotizado y los que gestionan una cartera de acciones. En cuanto al financiamiento de préstamos de bienes raíces, algunas empresas de corretaje los llaman hipotecas, cuyos representantes son llamados por los generales corredores, y que permiten a los individuos acceder a la propiedad a través de acuerdos especiales con el sistema bancario.

Dependiendo de las reglas del mercado, a través de instituciones nacionalizadas o controladas por los gobiernos locales, que no entran en los estatutos de una economía de mercado, también puede solicitarse financiamiento, sin embargo, en los regímenes totalitarios, el estado controla totalmente la financiación de la economía.

La financiación de rescate (FMI) y fomento (banco mundial), a los países del tercer mundo por organizaciones internacionales o por los países desarrollados a veces se acompaña de un conjunto de restricciones, y son un ejemplo de financiamiento por parte de instituciones gubernamentales, aunque las empresas no suelen tener acceso a ello, a menos que su giro de negocio sea por una causa sin fines de lucro.

### **2.3.7 Otras opciones de financiamiento**

Los fondos adicionales implican diversas actividades, por ejemplo, las relativas a los pagos (transferencia de fondos) o la cobertura de los riesgos financieros, o para las inversiones no recuperables en su totalidad, la gestión de la deuda, pero estas actividades y sus derivados, son anexas al financiamiento tradicional, para la mayoría de las empresas, el financiamiento convencional que se lleva a efecto mediante efectivo, acciones o préstamos, se ha vuelto más complejo con la aparición de productos híbridos como los bonos convertibles, la deuda compleja reestructuración de la deuda, la deuda mezzanine, etc Con contar con la aparición de titulación.

Además de estas, las nuevas tecnologías imponen su avance en ese sector con la aparición del financiamiento de proyectos a través de una página de internet que recoge fondos provenientes de todo aquel que desee participar con algo de capital para algún proyecto, incluso empresarial, este fenómeno es llamado crowdfunding.

### **2.3.8 Fuentes de financiamiento según gestiopolis**

#### **Fuentes de financiamiento.**

**Los ahorros personales:** Para la mayoría de los negocios, la principal fuente de capital, proviene de ahorros y otras formas de recursos personales. Frecuentemente, también se suelen utilizar las tarjetas de crédito para financiar las necesidades de los negocios.

**Los amigos y los parientes:** Las fuentes privadas como los amigos y la familia, son otra opción de conseguir dinero, éste se presta sin intereses o a una tasa de interés baja, lo cual es muy benéfico para iniciar las operaciones.

**Bancos y Uniones de Crédito:** Las fuentes más comunes de financiamiento son los bancos y las uniones de crédito. Tales instituciones proporcionarán el préstamo, solo si usted demuestra que su solicitud está bien justificada.

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

**Crédito comercial:** Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos; ventajas del crédito comercial. Es un medio más equilibrado y menos costoso de obtener recursos, da oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales.

- **Desventajas del crédito comercial:** Existe siempre el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda, lo que trae como consecuencia una posible intervención legal. Si la negociación se hace a crédito se deben cancelar tasas pasivas.

**Crédito bancario:** Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen "funcionales". "Su importancia radica en que hoy en día, es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener un financiamiento.

**Ventajas de un crédito bancario:** La flexibilidad que el banco muestre en sus condiciones, lleva a más probabilidades de negociar un préstamo que

se ajuste a las necesidades de la empresa, esto genera un mejor ambiente para operar y obtener utilidades, Permite que las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital.

**Desventajas del crédito bancario:** Un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar seriamente la facilidad de operación y actuar en contra de las utilidades de la empresa. Un crédito bancario acarrea tasa pasiva que la empresa debe cancelar esporádicamente al banco por concepto de intereses.

**Pagaré:** Es un instrumento negociable, es un incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagare, en donde se compromete a pagar a su presentación, en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero junto con los intereses a una tasa especificada a la orden y al portador. Los pagarés se derivan de la venta de mercancía, de préstamos en efectivo o de la conversión de una cuenta corriente.

Los pagarés por lo general, llevan intereses, los cuales se convierte en un gasto para el girador y un ingreso para el beneficiario, Estos instrumentos negociables se deben pagar a su vencimiento, hay casos en los que no es posible cobrar el pagare a su vencimiento por lo que se requiere de acción legal.

**Ventajas del pagare:** Se paga en efectivo, hay alta seguridad de pago, al momento de realizar alguna operación comercial.

**Desventajas de los pagarés:** la acción legal al momento de surgir algún incumplimiento en el pago.

**Línea de crédito:** Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un periodo convenido de antemano, la línea de crédito es importante, porque el banco está de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima y dentro de un periodo determinado, en el momento que lo solicite; aunque generalmente no constituye una obligación legal entre las dos partes.

La línea de crédito es casi siempre respetada por el banco y evita la negociación de un nuevo préstamo cada vez que la empresa necesita disponer de recursos, las ventajas de una línea de crédito es un efectivo con el que la empresa puede contar.

**Desventajas de una línea de crédito:** Se debe pagar un porcentaje de interés cada vez que la línea de crédito es utilizada. Este tipo de financiamiento, está reservado para los clientes más solventes del banco, y en caso de darlo, el banco puede pedir otras garantías antes de extender la línea de crédito.

La exigencia a la empresa por parte del banco para que mantenga la línea de crédito limpia, pagando todas las disposiciones que se hayan hecho.

**Papeles comerciales:** Esta fuente de financiamiento a corto plazo, consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes. El papel comercial como fuente de recursos a corto plazo, es menos costoso que el crédito bancario y es un complemento de los préstamos bancarios usuales, el empleo del papel comercial, es otra alternativa de financiamiento cuando los bancos no pueden proporcionarlos en los periodos de dinero apretado o cuando las necesidades de la empresa son mayores a los límites de financiamiento que ofrecen los bancos. Es muy importante señalar que el uso del papel comercial es para financiar necesidades de corto plazo, como es el capital de trabajo, y no para financiar activos de capital a largo plazo.

**Ventajas del papel comercial:** Es una fuente de financiamiento menos costosa que el crédito bancario, sirve para financiar necesidades a corto plazo, como el capital de trabajo.

**Desventajas del papel comercial:** No están garantizadas, deben ir acompañados de una línea de crédito o una carta de crédito en dificultades de pago.

La negociación por este medio, genera un costo por concepto de una tasa prima.

**Financiamiento por medio de las cuentas por cobrar:** Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.

**Ventajas:**

- Este medio aporta varios beneficios, entre ellos están: es menos costoso para la empresa.
- Disminuye el riesgo de incumplimiento, si le empresa decide vender las cuentas sin responsabilidades.
- No hay costo de cobranza, puesto que existe un agente encargado de cobrar las cuentas.
- No hay costo de departamento de crédito.
- Por medio de este financiamiento, la empresa puede obtener recursos con rapidez y prácticamente sin ningún retraso costo.

**Desventajas:**

- El costo por concepto de comisión otorgado al agente.

- La posibilidad de una intervención legal por incumplimiento del contrato.

**Financiamiento por medio de los inventarios:** Para este tipo de financiamiento, se utiliza el inventario de la empresa como garantía de un préstamo, en este caso el acreedor tiene el derecho de tomar posición de esta garantía, en caso de que la empresa deje de cumplir. Es importante porque permite a los directores de la empresa, usar su inventario como fuente de recursos, con esta medida y de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales como, depósito en almacén público, el almacenamiento en la fábrica, el recibo en custodia, la garantía flotante y la hipoteca, se pueden obtener recursos.

**Ventajas:** Permite aprovechar una importante pieza de la empresa como en su inventario, le da la oportunidad a la organización de hacer más dinámica sus actividades.

**Desventajas:** Le genera un costo de financiamiento al deudor, El deudor corre riesgo de perder su inventario (garantía), en caso de no cancelar el contrato.

**Hipoteca:** Es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo. Una hipoteca no es una obligación a pagar por que el deudor es el que otorga la

hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista o acreedor no cancele dicha hipoteca, esta le será arrebatada y pasara a manos del préstamos o deudor. La finalidad de las hipotecas para el prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca, así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

**Ventajas de la hipoteca:**

- Para el deudor o prestatario, esto es rentable debido a la posibilidad de obtener ganancia por medio de los intereses generados de dicha operación.
- Da seguridad al prestatario de no obtener perdida al otorgar el préstamo.
- El prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien.

**Desventaja:**

- Al prestamista le genera una obligación ante terceros.
- El riesgo de que surja cierta intervención legal debido a falta de pago.

**Acciones:** Es la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece.

Las acciones son importantes ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

**Ventajas:**

- Las acciones preferentes dan el empuje necesario y deseado al ingreso.
- Las acciones preferentes son particularmente útiles para las negociaciones de fusión y adquisición de empresas.

**Desventajas:**

- Diluye el control de los actuales accionistas.
- El alto costo de emisión de acciones.

## 2.4 Definición de rentabilidad

**El término rentabilidad.** Se refiere a los beneficios conseguidos o que pueden obtenerse procedentes de una inversión realizada con anterioridad. Este concepto resulta muy importante tanto en el ámbito empresarial como en el de las inversiones, ya que permite conocer la capacidad de una compañía para remunerar los recursos financieros empleados.

### **Tipos de rentabilidad**

Hay que distinguir básicamente entre dos clases de rentabilidad, como son la rentabilidad financiera y rentabilidad económica:

#### **Rentabilidad financiera**

Este concepto de rentabilidad financiera engloba el beneficio que consiguen los distintos socios de un negocio. Se encarga de medir la capacidad de una empresa para generar ingresos a partir de sus fondos, Hace referencia a la relación entre el beneficio neto y el patrimonio neto de la compañía, La rentabilidad financiera se puede mejorar de varias maneras:

- Incrementando la deuda para que resulte mayor la diferencia entre el activo y los fondos propios
- Incrementando el margen
- Reduciendo el activo o aumentando las ventas.

## **Rentabilidad económica**

- La **definición de rentabilidad económica**, Es el beneficio medio que tienen las compañías debido a las distintas inversiones realizadas, Ese concepto se representa con un porcentaje, Si en un ejercicio obtiene una rentabilidad de un 20% implica que por cada 100 euros invertidos ha obtenido de ganancias 20.
- El **concepto de rentabilidad económica**, Se ocupa de comparar el resultado conseguido con el desarrollo de la actividad de la compañía con las inversiones hechas, Ese resultado aún será menor al tener que restarle impuestos, gastos e intereses.
- Cada empresa deberá adoptar los métodos más adecuados para su negocio con el ánimo de incrementar la rentabilidad económica, La manera más sencilla y utilizada pasa por rebajar los costes empresariales ordinarios y subir el precio de los productos o bienes.

## **El concepto de rentabilidad**

Según (Angulo, 2000) Antes de plantear los distintos enfoques que utiliza el Marketing para medir la rentabilidad, veamos algunas definiciones sobre el concepto de rentabilidad desde los distintos enfoques de gestión. Siguiendo a Gitman desde el punto de vista de la Administración Financiera, la rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Esta medida permite

evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. La importancia de ésta medida radica en que para que una empresa sobreviva es necesario producir utilidades. Por lo tanto, la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, si una empresa quiere aumentar su rentabilidad debe también aumentar el riesgo y al contrario, si quiere disminuir el riesgo, debe disminuir la rentabilidad... De acuerdo con Baca, desde el punto de vista de la inversión de capital, la rentabilidad es la tasa mínima de ganancia que una persona o institución tiene en mente, sobre el monto de capital invertido en una empresa o proyecto... Por otra parte, Guiltman plantea desde el enfoque de Marketing, que la rentabilidad mide la eficiencia general de la gerencia, demostrada a través de las utilidades obtenidas de las ventas y por el manejo adecuado de los recursos, es decir la inversión, de la empresas. Integrando las anteriores definiciones se puede afirmar que al tratar de definir la rentabilidad lo que cambia es el enfoque desde donde se mire el concepto y no su esencia, razón por la cual se puede afirmar que la rentabilidad es el porcentaje o tasa de ganancia obtenida por la inversión de un capital determinado. Sin embargo, para el problema específico del marketing, esta definición debe estar asociada con el producto, así las cosas, una definición aproximada del concepto de rentabilidad, desde el enfoque de Marketing podría ser: es el porcentaje del margen de contribución variable que mide la capacidad que tiene un producto para

generar utilidades a la empresa. En donde, el margen de contribución variable es la diferencia resultante entre las ventas del fabricante y la sumatoria de los costos variables de producción (mano de obra, materiales, empaques, etc.) y los costos variables de ventas (comisiones, descuentos, etc.) en el Estado de Pérdidas y Ganancias por producto.

### **III. HIPOTESIS**

No se consigna hipótesis por que el tipo de investigación es cualitativa.

### **IV. METODOLOGÍA**

#### **4.1 Diseño de la Investigación**

El diseño que se utilizó en esta investigación ha sido no experimental – descriptivo-bibliográfica-documental, ha sido no experimental por que no se manipulara la variable y las unidades de análisis; es decir, la investigación no se limita a describir las características de la variables en las unidades de análisis en su contexto dado. Ha sido descriptivo por que la investigación se limita a describir los aspectos más importantes de la variable en las unidades de análisis correspondiente. Ha sido bibliográfico porque para cumplir con los resultados del objetivo específico 1, se hecho una revisión bibliográfica de los antecedentes nacionales, regionales y locales pertinentes. Ha sido documental por que la investigación también utiliza documentos oficiales pertinentes. Finalmente, la

investigación ha sido de caso porque se escogió una sola empresa (comercio) para hacer la investigación de campo.

## **4.2 Población y Muestra**

### **4.2.1 Población**

Dado que la investigación ha sido bibliográfico, documental y de caso, no hay población.

### **4.2.2 Muestra**

Dado que la investigación fue bibliográfica, documental y de caso, no hay muestra.

## **4.3 Definición y Operalización de las variables e indicadores**

Dado que la investigación ha sido bibliográfica, documental y de caso no aplica población

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

### **4.4.1 Técnicas**

Para el recojo de información se utilizó las siguientes técnicas: revisión bibliográfica, entrevistas a profundidad y análisis comparativo.

#### **4.4.2 Instrumentos**

Para el recojo de la información se utilizó los siguientes instrumentos: fichas bibliográficas un cuestionario de preguntas cerradas pertinentes y los cuadros 01,02 de la investigación.

#### **4.5 Plan de Análisis**

Para conseguir los resultados del objetivo específico 1, la investigadora reviso la literatura para encontrar los antecedentes internacionales nacionales y regionales pertinentes a la investigación; los resultados fueron extraídos de los antecedentes, luego, fueron expresados en el cuadro 01 de la investigación.

Para hacer el análisis de los resultados, la investigadora observo el cuadro 01 con la finalidad de agrupar los resultados que coinciden de los autores correspondientes. Luego, estos resultados agrupados fueron confrontados (comparados) con los resultados de los antecedentes internacionales. Finalmente, estos resultados fueron explicados a la luz de las bases teóricas y marco conceptual pertinentes.

Para conseguir los resultados del objetivo 2, la investigadora elaboro un cuestionario (instrumento) de preguntas cerradas pertinentes, el mismo que a través de la técnica de la entrevista a profundidad lo aplico al gerente y/o dueño de la empresa del caso de estudio; los resultados de esta aplicación fueron consignados en el cuadro 01 de la investigación.

Para hacer el análisis de resultados la investigadora comparo los resultados obtenidos con los resultados de los antecedentes regionales, nacionales e internacionales. Finalmente, estos resultados fueron explicados a la luz de las bases teóricas y marco conceptuales pertinentes.

Para conseguir los resultados del objetivo específico 3, la investigadora realizo un análisis comparativo de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2; los resultados de esa comparación fueron expresados como si coinciden o no coinciden, estarán especificados en el cuadro 01 de la investigación.

Para hacer el análisis de resultados, la investigadora tratará de explicar las coincidencias o no coincidencias de dichos resultados.

#### **4.6 Matriz de Consistencia**

Visualizado en el anexo N° 01

#### **4.7 Principios Éticos**

La presente tesis, se ajusta a los principios y valores éticos consignados en las normas que rigen el desarrollo de las investigaciones.

Entre los principales principios éticos, se mencionan los siguientes: integridad, responsabilidad, competencia, honestidad, reconocimiento a los autores que han antecedido en la presente tesis.

En sujeción a estos principios éticos, señalo que todo lo que se expresa en este trabajo es veraz, por lo demás se aplica la objetividad e imparcialidad en el tratamiento de las opiniones y resultados.

Resaltando, que se ha tenido el debido cuidado para respetar las opiniones de algunos autores cuyas tesis guardan relación con los variables de la presente tesis, mencionándolos como tal en los antecedentes de la investigación.

Finalmente, en honor a la ética y transparencia de la responsable de esta tesis, se precisa que los datos consignados en el trabajo de investigación son veraces, todos son el producto del trabajo de campo, aplicados con honestidad.

## V. RESULTADOS Y ANALISIS DE RESULTADO

### 5.1 RESULTADOS

#### 5.1.1 Respecto Al Objetivo Especifico 1:

Describir las características del financiamiento y rentabilidad del sector comercio en 2017.

*Tabla 1*

<b>AUTORES Y AÑO</b>	<b>CONCLUSIONES</b>
Illanes, (2017)	El nivel de endeudamiento de la empresa y los factores que influyen en su rentabilidad. En conclusión Los factores que influyen en el financiamiento de las compañías para una muestra de panel tomada en los años 2007, 2009 y 2013 a través de las encuestas Longitudinales, es si el gerente general es socio, existe una influencia positiva en el financiamiento de la compañía

<p>Velecela, (2013)</p>	<p>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.</p>
<p>(AGREDA, 2013)</p>	<p>Concluye sobre la mejora de la rentabilidad de dichas empresas, debido a que se le brinda a la empresa la posibilidad de que puedan mantener su economía y continuar con sus actividades comerciales de forma estable y eficiente y como consecuencia incrementar sus niveles de rentabilidad.</p>

<p>(Vargas, 2015)</p>	<p>Concluye que el financiamiento Durante los últimos años, los cambios en el ambiente de los negocios han afectado positivamente al desarrollo de las mismas. El creciente énfasis en proporcionar valor a los clientes, y en un adecuado funcionamiento de los créditos proporcionados a las Micro y Pequeñas Empresas.</p>
<p>(Tello, 2014)</p>	<p>Concluye que el financiamiento y la capacitación, por cuanto si bien es cierto existe diversas formas de obtener créditos sin embargo estos difieren de las expectativas de los pequeños empresarios</p>
<p>Tineo, (2016)</p>	<p>Concluye que las diversas formas de obtener créditos sin embargo estos difieren de las expectativas de los pequeños empresarios por cuanto los intereses sobre los créditos son bastante altos y los</p>

<p>NAVEDA PAZ, (2014)</p>	<p>pequeños empresarios sólo están dispuestos a trabajar para pagar los intereses a este hecho se une la falta de capacitación que debe brindar las empresas financieras a los pequeños empresarios a fin de que los préstamos obtenidos se destinen con eficacia y eficiencia empresarial.</p> <p>Concluye que el sector de la micro y pequeña empresa es actualmente una de las alternativas más esperanzadoras para nuestro país, pues se constituye en uno de los principales ejes de desarrollo, debido a la significativa participación del producto bruto interno, sirve de nexo para la articulación de las diferentes actividades productivas y lo más importante es que resulta siendo el gran empleador de Ayacucho.</p>
---------------------------	---

FUENTE: Elaboración propia en base de los antecedentes internacionales, nacionales y regionales.

### 5.1.2 Respecto Al Objetivo Específico 2

Determinar las características del financiamiento y rentabilidad del sector comercio en 2017- caso boticas mifarma.

*Tabla 2*

## DATOS RELACIONADOS CON EL FINANCIAMIENTO DE MIFARMA SAC

### Sobre el financiamiento de la

#### MYPE

1. ¿Solicitó algún préstamo para su empresa en el año 2015?

SI (X) NO ( )

2. ¿Cuál fue la fuente de su financiamiento?

Personal ( )

Bancario (X )

EDPYME ( )

Prestamista ( )

Ingresos generados por la propia empresa ( )

3. ¿Cuál fue el destino del

préstamo?

Mejoramiento de infraestructura del local ( )

- compra de medicamentos, productos de belleza ( x )
- Publicidad ( )

4. ¿Cuál fue el monto del préstamo?

- 1000 – 2500 ( )
- 2501 – 5000 ( )
- 5001 – 7500 ( )
- 7501 – 10000 ( )
- 10000 a más ( x )

5. ¿En cuánto tiempo pagó su préstamo?

- 6 meses ( )
- 12 meses ( )
- 18 meses ( )
- 24 meses o mas ( x )

6. ¿Tuvo algún inconveniente al solicitar su crédito y de qué tipo?

SI ( ) NO (x)

7. ¿Qué tipo de inconvenientes tuvo?

- No tenía historial crediticio ( )
- Muchos trámites ( )
- Estaba en una central de riesgo ( )
- Otros ( )
- No tuvo inconvenientes (x)

8. ¿Ha mejorado sus ventas después del financiamiento?

SI (x) NO ( )

**Sobre la rentabilidad de la MYPE**

9. ¿Ha mejorado su rentabilidad después del financiamiento?

SI (x) NO ( )

10. ¿Han obtenido rentabilidad de la inversión realizada?

SI (x) NO ( )

11. ¿Considera la empresa rentable?

SI (x) NO ( )

### 5.1 Respecto Al Objetivo Específico 3

Elaborar y analizar un cuadro comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa de boticas mifarma, departamento de Ayacucho, periodo 2017.

Tabla 3

<b>ASPECTOS DE COMPRACION</b>	<b>RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECIFICO 1</b>	<b>RESULTADOS DEL OBJETIVO 2</b>	<b>RESULTADOS</b>
FUENTES DEL FINANCIAMIENTO	(Veleceta, 2013), concluye que en el mercado existen muchas opciones de financinanciamiento para las PYMES donde los propietarios no las usan por desconocimiento.	De acuerdo a la encuesta realizada al químico de la botica el financiamiento lo obtiene de entidades bancarias	COINCIDEN
DESTINO DEL FINANCIAMIENTO	(Varona, 2015) concluye que la	Según la encuesta realizada La	COICIDEN

	<p>brecha de empresa obtiene financiamiento, y los ingresos para recientemente se han reinvertir en la multiplicado nuevos misma. instrumentos para satisfacer las necesidades de las MYPE. Sin embargo, para que las empresas de menor tamaño puedan brindar todo su potencial, es preciso fomentar un mayor acceso tanto a los recursos financieros como no financieros.</p>		
LIMITACIONES DE CREDITO	Tello 2014, concluye personas que desarrollan su propia empresa, pero adquieren	Según la encuesta realizada la empresa si necesita	COINCIDE

	<p>problema de liquidez acuden a un financiamiento que es mayormente a nivel municipal de ahorros, créditos, cooperativas de ahorro y crédito y financieras ya que estas se especializan en dar créditos a las pequeñas empresas.</p>	<p>financiamiento bancario.</p>	
--	---	---------------------------------	--

## 5.2 ANÁLISIS DE RESULTADOS

### 5.2.1 Respecto Al Objetivo Específico N° 01:

Según los antecedentes internacionales:

(Gillanes 2017) y (Velecela, (2013), afirman que el financiamiento contribuye en la generación de mejores oportunidades de crecimiento y una mejor rentabilidad, una de las dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a través de fuentes externas, en el mercado existen variedad de opciones de financiamiento pero los propietarios no utilizan por desconocimiento, consideran que sus procesos son engorrosos y por lo tanto buscan la opción más fácil y cara que es solicitar a los prestamistas informales.

Según los antecedentes nacionales:

(Tello 2014) y (Vargas, 2005) respecto al financiamiento y la rentabilidad los empresarios encuestados manifestaron que del financiamiento que obtuvieron fue mediante entidades bancarias invirtiendo en capital de trabajo, en conclusión, la mayor cantidad de mype tienen asesoramiento de un contador, lo cual es favorable para el desarrollo de la empresa, así mismo considera que la capacitación es una inversión que le permite desempeñarse frente al mercado, asegura el crédito y recibe permanentemente visitas de los entes financieros.

#### **5.2.2 Respecto Al Objetivo Específico N° 02:**

Del perfil de la micro y pequeña empresa objeto de estudio, la antigüedad es de 22 años, funciona en local alquilado cuenta con más de 10 trabajadores que labora de manera formal.

Del perfil del químico al ser consultado está a cargo del titular de la empresa, tiene superior completa.

Al ser consultado al químico de la empresa sobre si tuvo algún inconveniente al solicitar algún préstamo respondió que no, pues los factores limitantes para tener acceso al financiamiento es no tener historial crediticio, no contar con garantías, el cual la empresa cuenta con todos los requisitos.

### 5.2.3 Respecto Al Objetivo Específico N° 03:

Elaborar y analizar un cuadro comparativo de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa de boticas mifarma, departamento de Ayacucho, periodo 2017.

<b>Características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú</b>	<b>Características del financiamiento de la empresa boticas mifarma 2017</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>· Afirman que el financiamiento contribuye en la generacion de mejores oportunidades de crecimiento, una de las dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a traves de fuentes externas.</li><li>· En el mercado existen variedad de opciones de financiamiento pero los propietarios no utilizan por desconocimiento, consideran que sus procesos son engorrosos y por lo tanto buscan la opción mas fácil y cara que</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>· Al ser consultado al químico de la botica sobre si solicito algún préstamo respondió que sí, considera que la mejor alternativa que tiene para capitalizarse es el financiamiento.</li><li>Al ser consultado si tuvo algún inconveniente al solicitar su crédito respondió que no pues los factores limitantes para tener acceso al financiamiento</li></ul>

es solicitar a los prestamistas informales.	
--	--

## **VI. CONCLUSION**

### **6.1.1 Respecto Al Objetivo 1**

El financiamiento contribuye en la generacion mejores oportunidades de crecimiento, una de las dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a traves de fuentes externas, en el mercado existen variedad de opciones de financiamiento pero los propietarios no utilizan por desconocimiento, consideran que sus procesos son engorrosos y por lo tanto buscan la opción mas fácil, solicitar a los prestamistas informales.

### **6.1.2 Respecto Al Objetivo 2**

Con respecto a los objetivos específicos debemos describir las características del financiamiento y rentabilidad en las pequeñas y microempresas del sector comercio caso boticas Mifarma. Ayacucho 2017, Revisando la literatura pertinente, se han encontrado trabajos de investigación que coinciden que el financiamiento permite a las empresas a tener una mayor capacidad de desarrollo, además por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable, planear a futuro y expandirse. Las pequeñas y medianas boticas trabajan ante gran competitividad en el medio las mismas que deben estar siempre buscando nuevas estrategias que les permita mantenerse con una estabilidad económica dentro del mercado farmacéutico.

### **6.1.3 Respecto Al Objetivo 3**

Respecto a la comparacion de las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú y de la empresa Mifarma S.A.C.

El financiamiento contribuye en la generacion de mejores oportunidades de crecimiento.

## **6.2 RECOMENDACIONES**

De acuerdo a las conclusiones que pudimos determinar en nuestra investigación deducimos las siguientes recomendaciones:

1. Las MYPES a medida que vayan creciendo se le abren nuevas opciones de financiamiento, por lo que se debe recomendar que se informen de los diferentes tipos de financiamiento que existen en el mercado formal para elegir el correcto y en el momento que realmente sea útil, Buscar alternativas de crecimiento para poder competir con las otras cadenas farmacéuticas.
2. Las pequeñas y grandes cadenas boticas deben motivar a los consumidores a que compren sus productos ya que con ello podrán subsistir en el mercado farmacéutico.
3. Evaluar adecuadamente las fuentes de financiamiento que utilizan las boticas para desarrollar las actividades comerciales ya que de esto depende en mucho la utilidad que generen.

4. Implementar estrategias en el mercado farmacéutico para mejorar el margen de mercado de las de las boticas ya que esto indicara notablemente en el desarrollo y subsistencia de las mismas.
5. A pesar que la botica tiene un capital propio buscan incrementar la capacidad financiera buscando fuentes de financiamiento que no tengan una gran cantidad de costos financieros ya que esto dificulta la operatividad eficiente de las farmacias.
6. Esforzarse financieramente para poder incrementar el ingreso económico utilizando como estrategia la venta de productos primordiales en el mercado farmacéutico, es decir con alta rotación de demanda.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

.net, e. s. (s.f.). *Definición de Rentabilidad*. Obtenido de /glosario/rentabilidad:

<https://www.economiasimple.net/glosario/rentabilidad>

*¿Qué es Financiamiento?* . (07 de marzo de 2017). Obtenido de e/financiamiento/:

[conceptodefinicion.de/financiamiento/](http://conceptodefinicion.de/financiamiento/)

Alejandro Mungaray, , N. (01 de enero de 2010). *Aprendizaje empresarial en microempresas de subsistencia*. Obtenido de lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3229063:

<https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3229063>

63

Arellano, R. C. (13 de 08 de 2013). *Importancia del estudio del financiamiento para las empresas*. Obtenido de /importancia-del-estudio-del-financiamiento-para-las-

empresas/: <https://www.gestiopolis.com/importancia-del-estudio-del-financiamiento-para-las-empresas/>

ayacucho, e. (s.f.). *INFORME DE diagnostico situacional de huanta*. Obtenido de

[/files/archivos/INFORME\\_DIAG\\_HUANTA.pdf](http://files/archivos/INFORME_DIAG_HUANTA.pdf):

[http://www.mypesayacucho.gob.pe/files/archivos/INFORME\\_DIAG\\_HUANTA.pdf](http://www.mypesayacucho.gob.pe/files/archivos/INFORME_DIAG_HUANTA.pdf)

Bertossi, R. (01 de enero de 2009). *financiamiento de pequeñas y medianas empresas*.

Obtenido de lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3182117:

<https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3182117>

17

Caribe, C. E. (03 de 2015). *Financiamiento para el desarrollo en América Latina y el Caribe: un análisis estratégico desde la perspectiva de los países de renta media*. Obtenido de /es/publicaciones/37767-financiamiento-desarrollo-america-latina-caribe-un-analisis-estrategico-la: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/37767-financiamiento-desarrollo-america-latina-caribe-un-analisis-estrategico-la>

Castellanos, P. (01 de 01 de 2009). *Tipos de financiamiento en Guatemala*. Obtenido de /lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3183079:  
<https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3183079>

CASTILLO, Y. A. (2017). *CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO, CAPACITACIÓN Y RENTABILIDAD*. Obtenido de /bitstream/handle/123456789/1810/FINANCIAMIENTO\_CAPACITACION\_GERMAN\_CASTILLO\_YURY\_ALEXANDER.pdf?sequence=1&isAllowed=y:  
[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1810/FINANCIAMIENTO\\_CAPACITACION\\_GERMAN\\_CASTILLO\\_YURY\\_ALEXANDER.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1810/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_GERMAN_CASTILLO_YURY_ALEXANDER.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Drimer, R. L. (2008). *Teoría del financiamiento*. Obtenido de /download/tesis/1501-1199\_DrimerRL.pdf: [http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1199\\_DrimerRL.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1199_DrimerRL.pdf)

empresa, B. s. (s.f.). *La Teoría de la Rentabilidad*. Obtenido de /2011/07/19/la-teoria-de-la-rentabilidad/: <https://actitudfinanciera.wordpress.com/2011/07/19/la-teoria-de-la-rentabilidad/>

Fernández, L. I. (05 de 22 de 2009). ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO FUNDAMENTOS

TEÓRICOS Y CONCEPTUALES. Obtenido de /estructura-de-financiamiento-fundamentos-teoricos-y-conceptuales/: <https://www.gestiopolis.com/estructura-de-financiamiento-fundamentos-teoricos-y-conceptuales/>

*financiamiento*. (s.F). Obtenido de /economia/financiamiento.php:

<https://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>

Florido, J. S. (01 de enero de 2010). *La cultura organizacional*. Obtenido de

[lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3202318:](http://lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3202318)

[https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=32023](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3202318)

18

García Gonzales, N. (2015). *La organización y financiamiento para lograr la competitividad de las mypes en el sector de producción de muebles en la región de Ayacucho - 2014*.

Obtenido de /vufind/Record/ULAD\_16976f463949054175d4025c5fc5f2a1:

[http://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/ULAD\\_16976f463949054175d4025c5fc5f2](http://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/ULAD_16976f463949054175d4025c5fc5f2a1)

a1

García, J. F. (01 de 01 de 2013). *Teoría financiera aplicada a la empresa pequeña y mediana: un*

*enfoque econométrico, multivariado: las investigaciones financieras aplicadas más*

*importantes a las Pymes en México*. Obtenido de

[/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=4675669:](http://lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=4675669)

[https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=46756](https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=4675669)

69

general, c. (s.f.). *Definición de Capacitación*. Obtenido de /capacitacion/:

<http://conceptodefinicion.de/capacitacion/>

gestion. (17 de 12 de 2014). *Ayacucho: En búsqueda de un desarrollo integral, sostenible y*

*armónico*. Obtenido de /opinion/ayacucho-busqueda-desarrollo-integral-sostenible-

armonico-152211: [https://gestion.pe/opinion/ayacucho-busqueda-desarrollo-integral-](https://gestion.pe/opinion/ayacucho-busqueda-desarrollo-integral-sostenible-armonico-152211)

[sostenible-armonico-152211](https://gestion.pe/opinion/ayacucho-busqueda-desarrollo-integral-sostenible-armonico-152211)

gestion, d. l. (14 de 10 de 2014). *SBS: Actualmente se financia el 60% de mypes en el país*.

Obtenido de /economia/mercados/sbs-actualmente-financia-60-mypes-pais-75601:

[https://gestion.pe/economia/mercados/sbs-actualmente-financia-60-mypes-pais-](https://gestion.pe/economia/mercados/sbs-actualmente-financia-60-mypes-pais-75601)

[75601](https://gestion.pe/economia/mercados/sbs-actualmente-financia-60-mypes-pais-75601)

gestion, d. l. (05 de 04 de 2016). *Financiamiento a la microempresa creció por quinto mes*

*consecutivo* . Obtenido de /mercados/financiamiento-microempresa-crecio-quinto-

mes-consecutivo-segun-asbanc-2157725: /mercados/financiamiento-

[microempresa-crecio-quinto-mes-consecutivo-segun-asbanc-2157725](https://gestion.pe/mercados/financiamiento-microempresa-crecio-quinto-mes-consecutivo-segun-asbanc-2157725)

gestion, d. l. (09 de junio de 2017). *Financiamiento alternativo para medianas empresas*

*abre oportunidades de inversión* .

gestion, l. (28 de 04 de 2017). *En América Latina financiamiento del desarrollo*

*sostenible es "prioridad"*. Obtenido de /economia/america-latina-financiamiento-

desarrollo-sostenible-prioridad-134041: [https://gestion.pe/economia/america-](https://gestion.pe/economia/america-latina-financiamiento-desarrollo-sostenible-prioridad-134041)

[latina-financiamiento-desarrollo-sostenible-prioridad-134041](https://gestion.pe/economia/america-latina-financiamiento-desarrollo-sostenible-prioridad-134041)

gestiopolis. (s.f.). *Fuentes de financiamiento*. Obtenido de /fuentes-de-financiamiento-para-las-empresas/: <https://www.gestiopolis.com/fuentes-de-financiamiento-para-las-empresas/>

Girón, A. (2007). *Financiamiento del desarrollo. Endeudamiento externo y reformas financieras Titulo*, Capítulo de Libro. Obtenido de /clacso/coediciones/20100826100046/10Giron.pdf: <http://biblioteca.clacso.edu.ar/clacso/coediciones/20100826100046/10Giron.pdf>

Gore, E. (2001). *La capacitación laboral*. Obtenido de /download/tesis/1501-1162\_GoreE.pdf: [http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1162\\_GoreE.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1162_GoreE.pdf)

gori, e. (24 de 04 de 2010). *CAPACITACION Y TEORIAS DE APRENDIZAJE*. Obtenido de /relaciones-de-trabajo/psicologia-del-trabajo/1194-apacitacion-y-teorias-de-aprendizaje.html: <https://www.estudiantesuba.com/relaciones-de-trabajo/psicologia-del-trabajo/1194-apacitacion-y-teorias-de-aprendizaje.html>

Haydeé Albújar, L. J. (2008). *Sistema nacional de capacitación para la mype peruana*. Obtenido de /publicaciones/serie-gerencia-para-el-desarrollo/2008/sistema-nacional-de-capacitacion-para-la-mype-peruana/: <https://www.esan.edu.pe/publicaciones/serie-gerencia-para-el-desarrollo/2008/sistema-nacional-de-capacitacion-para-la-mype-peruana/>

internationalfreethought.org. (10 de 06 de 2012). *El Financiamiento Público de las Religiones en Francia*. Obtenido de /spip.php?article153:

<http://www.internationalfreethought.org/spip.php?article153>

Kunin, T. (01 de 01 de 2009). *Innovar en la empresa y en educación: condición necesaria para el desarrollo*. Obtenido de

[/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3184998&ppg=8:](/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3184998&ppg=8)

<https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3184998&ppg=8>

L., E. J. (01 de enero de 2011). *El financiamiento a través de la factura negociable o el nuevo intento del legislador de superar el fracaso de la factura conformada*.

*Revista de Investigación Jurídica. IUS. 01(1), 2011*. Obtenido de

[lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3211373:](lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3211373)

<lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3211373>

*levantamiento de línea de base entorno a las mypes de la región ayacucho*. (17 de 05 de 2017). Obtenido de [mypesayacucho.gob.pe](http://mypesayacucho.gob.pe):

<http://www.mypesayacucho.gob.pe/>

Luis Felipe Jiménez, a. S. (01 de enero de 2011). *sistemas financieros y financiamiento de la inversión. Diagnósticos y propuestas*. Obtenido de

[lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3200269&ppg=3:](lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3200269&ppg=3)

<https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3200269&ppg=3>

María Isabel Serrano, a. E. (01 de enero de 2005). *Revista de Ciencias Sociales Vol. 11* (2), 2005. Obtenido de /lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3208628&ppg=4: <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3208628&ppg=4>

Mariby Boscán, . J. (01 de enero de 2007). *Revista de Ciencias Sociales Vol. 13* (1), 2007. Obtenido de lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3211011&ppg=9: <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3211011&ppg=9>

Morantes, M. L. (01 de enero de 2003). *Revista de Ciencias Sociales. 9*(2), 2003. Obtenido de Miraidy Leal Morantes: <https://ebookcentral.proquest.com/MiraidyLealMorantes>

Myriam Angulo Olaya, P. (18-20 de 05 de 2000). *EL CONCEPTO DE RENTABILIDAD EN MARKETING*. Obtenido de /decisiones/Julio/documentos/marketing.pdf: <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/Julio/documentos/marketing.pdf>

Pacco Juarez, R. (2014- 2015). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las mypes, rubro artesanía, distrito, provincia y región Arequipa, periodo 2014 - 2015*. Obtenido de /vufind/Record/ULAD\_23f7c13bd3b659b3222149c1e8da7e63: [http://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/ULAD\\_23f7c13bd3b659b3222149c1e8da7e63](http://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/ULAD_23f7c13bd3b659b3222149c1e8da7e63)

Palomino, N. (01 de enero de 2009). *financiaminto interno de la empresas*. Obtenido de lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3182435:

<https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3182435>

Patrón, C. E. (s.f.). *El problema*. Obtenido de iusetveritas/article/viewFile/15749/16184:

<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/viewFile/15749/16184>

PRADO, R. T. (2015). *INFLUENCIA DEL FINANCIAMIENTO Y LA CAPACITACIÓN QUE OTORGA LA FINANCIERA*. Obtenido de

/bitstream/handle/123456789/1744/FINANCIAMIENTO\_CAPACITACION\_TINEO\_PRADO\_ROGER.pdf?sequence=1&isAllowed=y:

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1744/FINANCIAMIENTO\\_CAPACITACION\\_TINEO\\_PRADO\\_ROGER.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1744/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_TINEO_PRADO_ROGER.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

S, C. L. (16 de 02 de 2016). *Financiamiento pyme: El descontento permanente de los emprendedores*. Obtenido de financiamiento-pyme-el-descontento-permanente-de-los-emprendedores/:

<http://www.latercera.com/noticia/financiamiento-pyme-el-descontento-permanente-de-los-emprendedores/>

salluca, c. (2015). *ESTRUCTURA FINANCIERA Y RENTABILIDAD: ORIGEN, TEORÍAS Y DEFINICIONES*. Obtenido de /index.php/ri\_vc/article/view/416:

[http://revistascientificas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/416](http://revistascientificas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/416)

segura, a. s. (1994). *la rentabilidad economica y financiera de la gran empresa española*. Obtenido de Dialnet-

LaRentabilidadEconomicaYFinancieraDeLaGranEmpresaE-44122.pdf:  
file:///C:/Users/ROSMERI/Downloads/Dialnet-

LaRentabilidadEconomicaYFinancieraDeLaGranEmpresaE-44122.pdf

*Significado de Financiamiento*. (s.f.). Obtenido de /financiamiento/:

<https://www.significados.com/financiamiento/>

T., G. A. (01 de enero de 2011). *Márgenes de ganancia, financiamiento e inversión del sector empresarial peruano (1998-2008)*. Obtenido de Germán Alarco T.:

[https://ebookcentral.proquest.comGermán Alarco T.](https://ebookcentral.proquest.com/Germán%20Alarco%20T.)

Tello Correa, L. N. (2014). *Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo*. Obtenido de /handle/UNITRU/760:

<http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/760>

Toro, I. P. (2006). *Financiamiento de programas de farmacodependencia en la ciudad de México: 1990-1994*. Obtenido de

[/lib/bibliocauladechsp/reader.action?docID=3173953](#).

Vargas Pacheco, M. A. (2015). *El Financiamiento como estrategia de desarrollo para la mediana empresa en Lima Metropolitana*. Obtenido de /handle/cybertesis/2704:

<http://cybertesis.unmsm.edu.pe/handle/cybertesis/2704>

VERGARA, A. S. (2014). "LA INCIDENCIA DE LA CAPACITACIÓN Y LA

ASISTENCIA. Obtenido de

[/bitstream/handle/UNSCH/947/Tesis%20ad141\\_Nav.pdf?sequence=1&isAllowed=y:](#)

[http://repositorio.unsch.edu.pe/bitstream/handle/UNSCH/947/Tesis%20ad141\\_Nav.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unsch.edu.pe/bitstream/handle/UNSCH/947/Tesis%20ad141_Nav.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

wikipedia. (01 de 12 de 2016). *Financiación*. Obtenido de /wiki/Financiación:

<https://es.wikipedia.org/wiki/Financiación>

**Anexo 01: matriz de consistencia**

<b>PROBLEMA</b>	<b>OBJETIVOS</b>	<b>VARIABLES</b>	<b>METODOLOGÍA</b>
<p>Cuáles son las principales características del financiamiento y rentabilidad de las MYPES del sector comercio: caso de boticas MIFARMA S.A.C de Ayacucho?</p>	<p><b>OBJETIVO GENERAL.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· Determinar las características del financiamiento y rentabilidad en las pequeñas y microempresas del sector comercio caso boticas MIFARMA S.A.C de Ayacucho. Periodo 2017.</li> </ul> <p><b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· Determinar las características del financiamiento y rentabilidad del sector comercio en 2017- caso boticas mifarma.</li> <li>· Describir el financiamiento y rentabilidad de las empresas en Ayacucho en el 2017- caso boticas mifarma.</li> <li>· Determinar o elaborar la relación del financiamiento con la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio del Perú caso boticas MIFARMA S.A.C con otros rubros como restaurants, turismo.</li> </ul>	<p><b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b> Financiamiento.</p> <p><b><u>VARIABLE DEPENDIENTE</u></b> Rentabilidad</p>	<p><b>TIPO DE INVESTIGACIÓN</b> Cualitativo.</p> <p><b>NIVEL DE INVESTIGACIÓN</b> Descriptivo-bibliográfico</p> <p><b>DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN</b> No experimental.</p> <p><b>Universo y muestra.</b> Dado que la investigación es bibliográfica, documental.</p>

## Anexo 02: cuestionario



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

Cuestionario Aplicado al Gerente de la empresa Del Ámbito De Estudio

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de la MYPE para desarrollar el trabajo de investigación.

**Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad de las Micro Y Pequeñas Empresas del Sector Comercio del Perú: Caso boticas Mifarma sac Ayacucho, 2017.**

Encuestador.....FANY PEREYRA ..... fecha / /

### **Sobre el financiamiento de la MYPE**

1. ¿Solicitó algún préstamo para su empresa en el año 2015?

SI ( ) NO ( )

2. ¿Cuál fue la fuente de su financiamiento?

Personal ( )

Bancario ( )

EDPYME ( )

Prestamista ( )

Ingresos generados por la propia empresa ( )

3. ¿Cuál fue el destino del préstamo?

- Mejoramiento de infraestructura del local ( )
- compra de materiales, suministros ( )
- Publicidad ( )

4. ¿Cuál fue el monto del préstamo?

- 1000 – 2500 ( )
- 2501 – 5000 ( )
- 5001 – 7500 ( )
- 7501 – 10000 ( )
- 10001 a más ( )

5. ¿En cuánto tiempo pagó su préstamo?

- 6 meses ( )
- 12 meses ( )
- 18 meses ( )
- 24 meses ( )

6. ¿Tuvo algún inconveniente al solicitar su crédito y de qué tipo?

SI ( ) NO (x)

7. ¿Qué tipo de inconvenientes tuvo?

- No tenía historial crediticio
- Muchos trámites
- Estaba en una central de riesgo
- Otros

No tuvo inconvenientes

8. ¿Ha mejorado sus ventas después del financiamiento?

SI (x) NO ( )

**Sobre la rentabilidad de la MYPE**

9. ¿Ha mejorado su rentabilidad después del financiamiento?

SI ( ) NO ( )

10. ¿Han obtenido rentabilidad de la inversión realizada?

SI ( ) NO ( )

11. ¿Considera su empresa rentable?

SI ( ) NO ( )

## INFORME DE ORIGINALIDAD

15%

INDICE DE SIMILITUD

15%

FUENTES DE INTERNET

0%

PUBLICACIONES

%

TRABAJOS DEL  
ESTUDIANTE

## FUENTES PRIMARIAS

1

[sigb.uladech.edu.pe](http://sigb.uladech.edu.pe)

Fuente de Internet

5%

2

[documents.tips](http://documents.tips)

Fuente de Internet

5%

3

[tesis.ipn.mx](http://tesis.ipn.mx)

Fuente de Internet

5%

Excluir citas

Activo

Excluir coincidencias < 4%

Excluir bibliografía

Activo