



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE
FACULTAD DE HUMANIDADES Y CIENCIAS
PROGRAMA DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD**

**EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA
EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C."- AYACUCHO, 2025**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN
CONTABILIDAD FINANCIERA Y DE GESTIÓN**

AUTOR

**VILCHEZ CARHUAZ, ROE LECNER
ORCID:0000-0003-3523-0140**

ASESOR

**VEGA GARCIA DE CHAUCA, JENNY ELIZABETH
ORCID:0000-0002-2367-9373**

**CHIMBOTE-PERÚ
2026**



FACULTAD DE HUMANIDADES Y CIENCIAS

PROGRAMA DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD

ACTA N° 0015-064-2026 DE SUSTENTACIÓN DEL INFORME DE TESIS

En la Ciudad de **Chimbote** Siendo las **16:20** horas del día **18** de **Abril** del **2026** y estando lo dispuesto en el Reglamento de Investigación (Versión Vigente) ULADECH-CATÓLICA en su Artículo 34º, los miembros del Jurado de Investigación de tesis de la Escuela Profesional de **CONTABILIDAD**, conformado por:

VASQUEZ PACHECO FERNANDO Presidente
RIVAS MENDOZA MILAGROS ISABEL Miembro
MANRIQUE PLACIDO JUANA MARIBEL Miembro
Mgtr. VEGA GARCIA DE CHAUCA JENNY ELIZABETH Asesor

Se reunieron para evaluar la sustentación del informe de tesis: **EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C."- AYACUCHO,2025**

Presentada Por :
(3103181038) **VILCHEZ CARHUAZ ROE LECNER**

Luego de la presentación del autor(a) y las deliberaciones, el Jurado de Investigación acordó: **APROBAR** por **UNANIMIDAD**, la tesis, con el calificativo de **14**, quedando expedito/a el/la Bachiller para optar el **TITULO PROFESIONAL** de **Contador Público**.

Los miembros del Jurado de Investigación firman a continuación dando fe de las conclusiones del acta:

VASQUEZ PACHECO FERNANDO
Presidente

RIVAS MENDOZA MILAGROS ISABEL
Miembro

MANRIQUE PLACIDO JUANA MARIBEL
Miembro

Mgtr. VEGA GARCIA DE CHAUCA JENNY ELIZABETH
Asesor



CONSTANCIA DE EVALUACIÓN DE ORIGINALIDAD

La responsable de la Unidad de Integridad Científica, ha monitorizado la evaluación de la originalidad de la tesis titulada: EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C."- AYACUCHO,2025 Del (de la) estudiante VILCHEZ CARHUAZ ROE LECNER, asesorado por VEGA GARCIA DE CHAUCA JENNY ELIZABETH se ha revisado y constató que la investigación tiene un índice de similitud de 0% según el reporte de originalidad del programa Turnitin.

Por lo tanto, dichas coincidencias detectadas no constituyen plagio y la tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

Cabe resaltar que el turnitin brinda información referencial sobre el porcentaje de similitud, más no es objeto oficial para determinar copia o plagio, si sucediera toda la responsabilidad recaerá en el estudiante.

Chimbote,05 de Mayo del 2026



Mgtr. Roxana Torres Guzman
RESPONSABLE DE UNIDAD DE INTEGRIDAD CIENTÍFICA

Dedicatoria

A mis padres, quienes con su amor incondicional han sido el cimiento de mi vida y la fuerza detrás de cada uno de mis logros. Su forma de amar, sin condiciones ni límites, me enseñó que la perseverancia y la bondad son las llaves que abren cualquier puerta. Esta tesis es el fruto de su fe en mí, de sus sacrificios silenciosos y de su apoyo inquebrantable que nunca me permitió rendirme. Todo lo que soy y lo que he logrado se lo debo a ustedes.

Agradecimiento.

Mi gratitud más profunda y eterna es para mis padres. Gracias por haber sido mi refugio en los momentos de duda y mi mayor impulso en los momentos de éxito. Agradezco infinitamente su apoyo constante, ese que no solo se manifestó en palabras, sino en cada pequeño gesto de cuidado y en su presencia constante a lo largo de este camino universitario.

Gracias por enseñarme, a través de su propia forma de amar, que el trabajo duro y la integridad son el verdadero camino hacia la excelencia. Sin su guía espiritual, emocional y económica, la culminación de este proyecto no habría sido posible. Este título profesional es, en gran medida, un testimonio de su amor y dedicación.

Índice de contenidos

Carátula.....	I
Acta de sustentación.....	II
Constancia de originalidad.....	III
Dedicatoria	IV
Agradecimiento.....	V
Índice de contenidos.....	VI
Índice de tablas.....	VIII
Resumen.....	IX
Abstract	X
I. Planteamiento de problema de investigación.....	1
II. Marco teórico.....	7
2.1. Antecedentes:.....	7
2.1.1. Internacionales.....	7
2.1.2. Nacionales	8
2.1.3. Regionales	11
2.2. Bases teóricas:.....	13
2.2.1. Teoría del financiamiento.....	13
2.2.2. Teoría de la rentabilidad.....	19
2.2.3. Teoría de las MYPES	21
2.3. Hipótesis	22
III. Metodología	23
3.1. Tipo, nivel y diseño de investigación	23
3.1.1. Tipo de investigación	23
3.1.2. Nivel de investigación	23
3.1.3. Diseño de investigación.....	24
3.2. Población y muestra.....	24

3.2.1. Población	24
3.2.2. Muestra	24
3.3. Operacionalización de las variables.....	24
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de información	36
3.4.1. Técnicas de recolección de datos	36
3.4.2. Instrumentos de recolección de datos.....	36
3.5. Método de análisis de datos	37
3.6. Aspectos éticos.....	37
IV. Resultados.....	38
V. Discusión.....	51
VI. Conclusión.....	60
VII. Recomendación.	64
Referencias bibliográficas.....	66
Anexos.....	72
Anexo 01: Carta de recojo de datos.	72
Anexo 02: Documento de autorización.....	73
Anexo 03: Declaración jurada de integridad científica y conflictos de interés.....	74
Anexo 04: Formato de consentimiento informado.....	76
Anexo 05: Matriz de consistencia y operacionalización.....	78
A. Matriz de consistencia	78
B. Operacionalización de las variables	80
Anexo 06: Ficha de identificación del experto.	88
Carta de presentación al experto	88
Ficha de identificación del experto.	89
Anexo 07: Cuestionario.....	92

Índice de tablas

Tabla 01: Resultados de los antecedentes	38
Tabla 02: Resultados del cuestionario.....	41
Tabla 03: Resultados del análisis comparativo	46

Resumen

El propósito general de la investigación actual fue: identificar y describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” -Ayacucho, 2025. Metodología: el estudio fue cualitativo, descriptivo y no experimental, con un diseño basado en bibliografía, documentos y casos. Se emplearon el análisis de documentos y la encuesta como métodos, utilizando un cuestionario estructurado dirigido a la gerencia de la compañía objeto de estudio. Resultados: los hallazgos mostraron que la rentabilidad económica se ve favorecida por el financiamiento tanto externo como del sistema financiero, ya que facilita la compra de maquinaria y tecnología, mejorando así la capacidad operativa. Sin embargo, se encontró una debilidad significativa en el aspecto de financiamiento interno: la falta de una política de reinversión de utilidades genera dependencia excesiva hacia terceros y restringe la independencia financiera de la organización. Conclusión: si el rendimiento de la inversión es mayor que el costo del endeudamiento (apalancamiento positivo), se llega a la conclusión de que la financiación actúa como catalizador de la rentabilidad. No obstante, en el caso de “AYC COMPANY S.A.C.”, la ausencia de una estructura de capital propia balanceada supone un peligro para la viabilidad y el valor patrimonial a largo plazo, por lo que se aconseja poner en marcha inmediatamente las reservas internas.

Palabras clave: Financiamiento, Rentabilidad, Sector servicios, MYPE.

Abstract

The general purpose of the current research was: Identify and describe the impact of financing on the profitability of micro and small businesses in the service sector of Peru and the small business “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025. Methodology: The study was qualitative, descriptive and non-experimental, with a design based on bibliography, documents and cases. Document analysis and survey were used as methods, using a structured questionnaire addressed to the management of the company under study. Results: The findings showed that economic profitability is favored by financing, both external and from the financial system, since it facilitates the purchase of machinery and technology, thus improving operational capacity. However, a significant weakness was found in the aspect of internal financing: the lack of a profit reinvestment policy generates excessive dependence on third parties and restricts the financial independence of the organization. Conclusion: If the return on investment is greater than the cost of borrowing (positive leverage), the conclusion is reached that financing acts as a catalyst for profitability. However, in the case of “AYC COMPANY S.A.C.”, the absence of its own balanced capital structure poses a danger to its viability and long-term equity value, which is why it is advisable to immediately activate internal reserves.

Keywords: Financing, Profitability, Service sector, MYPE.

I. Planteamiento de problema de investigación.

En este informe donde se investigó sobre factores que condicionan al acceso al financiamiento bancario para las pequeñas empresas, realizado en 28 países europeos, donde un 99% de las empresas son consideradas como pequeñas y medianas empresas son el tejido empresarial, estas enfrentan un realidad crítica por acceso al financiamiento, esto se caracteriza por la crisis financiera y las deuda soberana de los países afectan de forma directa al acceso al financiamiento por parte de las pequeñas empresas, por ello lo bancos que son entes principales, limitan el flujo de recursos por la escasez de garantías y el manejo de información financiera; el racionamiento y mayor rigurosidad en las condiciones o requisitos para financiar afectan desmedidamente a empresas jóvenes, aunque en el sector servicios la rentabilidad es alta, esto se ve afectado por la inestabilidad macroeconómica y la centralización en los bancos actuando como barreras que limitan el acceso al financiamiento. Por ello la volatilidad de entorno y solo depender de recursos internos limitados, es una barrera para optar por un financiamiento necesario para futuras inversiones, lo que conlleva a que las empresas tengan un comportamiento de supervivencia y no tengan un impacto positivo en la sociedad; la falta de liquidez y las elevadas tasas de interés influye a que las pequeñas empresas tengan una desventaja en el mercado. No pueden competir en las mismas condiciones con las grandes empresas, todo ello genera una exclusión financiera y limita el crecimiento económico, social, generación de empleos en un país. (Ghulam et al., 2025)

El Banco de España según su informe menciona que el financiamiento se caracteriza por un sistema financiero dual dentro de las empresas de Españolas, así mismo el financiamiento en las pequeñas empresas es el más perjudicado por un proceso de exigencias más riguroso en los requisitos y los canales bancarios, estos cambios han generado un aumento de solicitudes de financiamiento denegados por no cumplir todas las exigencias; relación a la rentabilidad se describe una fragmentación uno las pequeñas empresas que se dedican a operaciones internas del país sufren una disminución en la generación de la rentabilidad, mientras que las empresas exportadoras muestran una mayor solidez en la generación de la rentabilidad, estas situaciones muestran que la falta de financiamiento impide que alcance un crecimiento y expansión adecuada y para así poder mitigar costos y gastos; la alta carga de intereses afecta de forma directa a un porcentaje de la rentabilidad, esto causa una riesgo en la liquidez de las pequeñas empresas afectando la situación financiera a largo plazo. (Banco de España, 2023)

La CEPAL según su informe menciona sobre una brecha de financiamiento estructural que es excluir o marginar a empresas consideradas como pequeñas empresas este hecho se genera en México, el financiamiento es un proceso de exclusión financiera, esto sucede a que solo el 15% de los créditos bancarios llegan a las pequeñas empresas, por situaciones de alta informalidad y falta de garantías suficientes de retorno de dichos préstamos; en relación a la rentabilidad menciona que hay una baja productividad, porque hay un bajo retorno en la rotación de activos y esto conlleva que sea insuficiente cubrir el costo de oportunidades de capital; la rentabilidad neta se ve afectada por las escasas de operaciones que realizan las pequeñas empresas, esto a consecuencia a falta del financiamiento, la baja rentabilidad en América Latina no solo es un problema de gestión interna sino que también se ve afectado por el entorno macroeconómico y afectando de forma directa el crecimiento de las pequeñas empresas. (Oddone y Stola, 2025)

En una situación donde las pequeñas empresas son en su gran parte informales, esto afectando el crecimiento estructural de estas empresas, estas pequeñas empresas se ven limitados por situaciones de exclusión financiera frenando su desarrollo sostenible, aunque el financiamiento interno en las empresas privadas aumento, en los últimos años las pequeñas empresas a enfrentado situaciones críticas por barreras que impiden acceder a un financiamiento formal, conllevando a altos índices de informalidad y depender de fuentes de financiamiento insuficientes o de altos costos de financiamiento, esta situación se aprecia en una economía de bajo crecimiento en la productividad; por esta situación que aqueja a las pequeñas empresas se visualiza un ciclo de estancamiento por la falta de capital de trabajo y por ende la rentabilidad de las pequeñas empresa está estancado impidiendo un adecuado proceso de estructuración productiva y esta propenso a situaciones de liquidación o no funcionar adecuadamente. (OCDE et al, 2024)

A nivel de Latinoamérica las pequeñas empresas enfrentan una restricción en relación al acceso al financiamiento, donde las instituciones financieras imponen barreras a causa de garantías colaterales, percepción de riesgos del sector; estas situaciones obliga a las pequeñas empresas en su mayorías negocios familiares, a depender de fuentes internas o fuentes externas en específico de proveedores para que con ello puedan sostener sus operaciones, es un proceso de toma de decisiones que responde más a las necesidades personales de los directivos y no así al crecimiento de la empresa y a la optimización financiera. Esta estructura de capital subóptima genera que la rentabilidad de la empresa sea menor, por los altos costos

de financiamiento y la ineficiencia en la gestión de los pasivos ocasionan una reducción en el margen de beneficios y la capacidad de retorno sobre los activos. Situaciones como la crisis en la pandemia a evidencia un mayor financiamiento externo sin tener estrategias adecuadas para impulsar un crecimiento adecuado, esta compromete a la falta de solvencia y liquidez para el retorno del financiamiento obtenido y así mismo generando un historial crediticio negativo y así cerrando el acceso al financiamiento, también a no generar mayor rentabilidad. (Correa y López, 2024)

El reporte de CAF menciona que la liquidez y la supervivencia empresarial en situaciones de política monetaria restringida en países como Argentina, Colombia y Brasil, el financiamiento a sufrido restricciones crediticias, incremento en las tasas de interés, primas de riesgo elevado y entre otros, esto conlleva que las entidades bancarias otorguen menores préstamos a las pequeñas empresas, lo cual ha obligado a las pequeñas empresas a recurrir a fuentes informales y de alto riesgo; la rentabilidad se caracteriza por la reducción en la generación de márgenes de ganancia menores a lo normal, debido a la alta de tasa de interés y costo del financiamiento, lo cual reduce la utilidad operativas de las pequeñas empresas; generando la descapitalización de las pequeñas empresas en periodos económicos de alta inflación, donde la rentabilidad no compensa las pérdidas de poder adquisitivo del dinero, la falta de financiamiento para poder diversificar nuevos productos limita la capacidad de las pequeñas empresas a generar una rentabilidad suficiente que pueda cubrir nuevas necesidades, sumergiéndoles en un ciclo de supervivencia que estanca el desarrollo económico de los países en desarrollo. (Álvarez et al., 2021)

Las pequeñas empresas se encuentran en un contexto de estudio que corresponde a una América Latina con una estructura muy diversa, en la que las pequeñas empresas constituyen el 99% de la red empresarial. Esto muestra una enorme brecha de productividad respecto a las empresas más grandes. Las empresas pequeñas que trabajan en sectores de tecnología poco intensiva son los actores principales, pero están lidiando con un proceso de estancamiento debido a la falta de conexión en términos productivos y a un acceso limitado al financiamiento a largo plazo. La debilidad institucional de las políticas de fomento, que a menudo son fragmentadas y no tienen el presupuesto necesario para implementar soluciones a gran escala, es un elemento crucial. Este panorama da lugar a situaciones como la baja tasa de supervivencia de las empresas y una especialización en actividades con poco valor añadido, lo cual imposibilita que la rentabilidad sistémica mejore. El estudio presenta una

realidad en la que la revolución tecnológica contemporánea supone un reto que, si no se produce un cambio radical en la manera de apoyar, ahondará las diferencias de competitividad y restringirá la habilidad de las pequeñas empresas para funcionar como motores del desarrollo inclusivo y de disminución de la pobreza. (Dini y Stumpo, 2020)

En el Perú el 99.5% de las empresas son MYPES, estas enfrentan una situación de estancamiento y de alta vulnerabilidad, el 86.3% de las MYPES operan en la informalidad, limitando su crecimiento. Esta realidad genera un proceso de exclusión financiera donde solo el 26.6% acuden a financiamiento formal y el resto están obligados a recurrir a un financiamiento informal y costoso. Una situación crítica es la caída de 1.5% de las ventas anuales y una baja rentabilidad por la falta de activos fijos y tecnología. Esta realidad ilustra un ciclo en el que la informalidad impide obtener financiamiento competitivo, lo cual a su vez deteriora la rentabilidad y sostenibilidad de las empresas ante impactos externos. (COMEXPERU, 2023)

Según el informe realizado por la SBS la situación económica del Perú ha registrado un reducción del 0.6% de crecimiento, por esta situación las pequeñas empresas han sufrido una restricción de liquidez ya que el financiamiento se ha desacelerado teniendo un crecimiento solo del 2.6%, por ello las pequeñas empresas se vieron afectados por un fenómeno de estrangulamiento financiero y operativo; esta situación ha generado que las pequeñas empresas no cuenten con una solvencia para realizar pagos a sus proveedores y acreedores, esto se evidencia por un aumento de 10.4% del ratio de cartera de alto riesgo; una situación real donde la rentabilidad operativa ha ido mermando por los altos costos de financiación y la reducción de la demanda interna. La interacción entre las situaciones climáticas y sociales que aquejan al Perú, han afectado de forma directa la solvencia económica de las pequeñas empresas, incrementando los niveles de impago y poniendo en riesgo la sostenibilidad de las entidades financieras que albergan a las pequeñas compañías. (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS], 2024)

La rentabilidad en el sector servicio, en especial en pequeñas empresas dedicadas a la ejecución de obras de construcción civil está directamente ligado al financiamiento como es el caso de la empresa “AYC COMPANY S.A.C.” con RUC N° 20601442087, ubicado en la Asociación Covadonga Mza. 12 Lt. 10d, de distrito de Ayacucho, provincia de Huamanga, departamento de Ayacucho, dio inicio sus actividades económicas el 20 de agosto 2016, dirigido por su gerente Jhon Apcho Curiñaupa, desde sus comienzos la empresa a

enfrentados un reto financiero que incidió directamente en su rentabilidad y crecimiento económico, para obtener financiamiento por parte de las entidades financieras a los comienzos fue muy duro ya que la empresa no contaba con un historial crediticio por ello el gerente opta por sacar un préstamo a su nombre y ese préstamo inyectar como capital de trabajo de la empresa, mediante un préstamo del gerente firmado notarialmente, también obtuvo préstamos por parte de familiares y amistades para así poder cubrir las necesidades de la empresa, en este caso igual se trabajó como préstamo ya de un tercero formalizado ya mediante la notaría, por ambos se paga fuera de los intereses una comisión que eleva el costo de financiamiento, se sabe muy bien que la empresa cuenta con 9 años de actividad económica sigue enfrentando un desafío para obtener un financiamiento, la empresa obtiene un financiamiento a su propio nombre un porcentaje menor a lo requerido, el financiamiento lo realiza a través de entidades financieras como Mi banco, Banco de Crédito del Perú que representa un 25% del total del monto financiado y otra parte de entidades no financieras a una tasa elevada, esta situación de dependencia a fuentes externas con una carga financiera excesiva ha reducido reduce la rentabilidad de la empresa. La rentabilidad descendió debido a una deficiente planificación de la inversión del capital, los activos y los costos de financiamiento, así como por la falta de formación para los gestores. Esto ha afectado la generación de beneficios en el presente año, lo cual también ha tenido un impacto negativo sobre las operaciones económicas y, en consecuencia, sobre el funcionamiento de la empresa.

La formulación del problema de investigación es la siguiente: ¿Cuál es la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” del distrito de Ayacucho, 2025?

Por ello el objetivo general es: Identificar y describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025.

Una vez que se ha mencionado el objetivo general, se presentan los siguientes objetivos específicos:

1. Describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú.

2. Identificar y describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025.
3. Realizar un análisis comparativo de la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025.

Se priorizó la imparcialidad, la falta de sesgos y la transparencia en la comunicación ética de los hallazgos del estudio. En el plano teórico, se extendió el análisis para entender cómo el financiamiento afectó la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas orientadas al servicio; se estudió cómo el acceso, los costos y el uso de recursos financieros impactaron en los resultados económicos, contribuyendo así a disminuir la escasez de investigaciones relacionadas con el financiamiento en estas entidades. Así, se creó una contribución académica que sirvió de referencia para trabajos futuros enfocados en analizar la efectividad del financiamiento para incrementar la rentabilidad empresarial.

Desde una perspectiva práctica, el estudio proporcionó información relevante sobre el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la empresa “AYC COMPANY S.A.C”, empresa de servicios dedicado a la actividad de construcción en la ciudad de Ayacucho, Provincia de Huamanga y Departamento de Ayacucho. Los hallazgos sirvieron de base para la toma de decisiones estratégicas del equipo directivo, liderado por la Sr. Jhon Apcho Curiñaupa, con el fin de optimizar el uso del financiamiento y aumentar la rentabilidad. Además, los conocimientos también fueron aplicados por otras pequeñas empresas del sector servicios que enfrentaron dificultades similares para acceder al financiamiento.

Desde el enfoque metodológico, la investigación se sustentó en una perspectiva cualitativa, con carácter descriptivo, apoyada en fuentes bibliográficas, documentales y en el estudio de caso, bajo un diseño no experimental. Esta estrategia permitió examinar con profundidad cómo el financiamiento incidió en la rentabilidad. Para obtener información precisa y verificable, se aplicó un cuestionario dirigido al equipo responsable de la gestión financiera dentro de la empresa. Esta técnica permitió validar los instrumentos elaborados y establecer un procedimiento metodológico replicable en futuras investigaciones que analizaron el efecto del financiamiento sobre la rentabilidad en pequeñas organizaciones del rubro servicios.

II. Marco teórico.

2.1. Antecedentes:

2.1.1. Internacionales.

En la presente investigación, se consideró como antecedentes internacionales a cualquier estudio realizado por otros científicos en cualquier lugar del planeta, con la excepción de Perú, que haya analizado las mismas variables que se abordaron en nuestra investigación.

(Sagbay et al., 2024) En su tesis titulado: “Caracterización, rentabilidad, liquidez y solvencia de las principales empresas que contrataron con el Estado ecuatoriano, periodo 2015 al 2020”, tuvo como objetivo: determinar sus características clave como origen, actividad económica y condición financiera, se emplearon métodos descriptivos y cuantitativos, obteniendo los siguientes resultados: Las pequeñas empresas dependen del financiamiento externo, lo que impacta su rentabilidad, por lo que concluyo que debido a esta dependencia del financiamiento externo, su margen neto de ventas y margen de utilidad financiera son muy bajos debido a que estas empresas tienen altos niveles de endeudamiento, pudiendo destinar gran parte de sus ingresos al pago de intereses y otros gastos financieros, lo que afectará su rentabilidad.

(Borja et al., 2022) En su tesis titulado: “Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador”, El estudio tuvo como finalidad analizar la relación existente entre la rentabilidad y el nivel de apalancamiento financiero en las pequeñas empresas pertenecientes al sector industrial del cantón Cuenca (Ecuador), durante el periodo 2018-2020. Para ello se empleó un enfoque cuantitativo, bajo un diseño no experimental y de tipo transversal. Los resultados evidenciaron que sí existe una correlación entre ambas variables, aunque esta varía según el tamaño empresarial y el año considerado, tanto en dirección como en intensidad. No obstante, la asociación lineal entre apalancamiento y rentabilidad en el grupo de pequeñas empresas carece de solidez estadística. En consecuencia, se concluye que, aunque se observa una relación lineal, esta no resulta consistente para las empresas de menor escala. Además, la baja covariabilidad entre financiamiento y rentabilidad sugiere que otros factores como la naturaleza del negocio, el tipo de productos ofrecidos y las decisiones estratégicas influyen de manera significativa en los resultados obtenidos por las organizaciones.

(Salazar et al., 2025) En su tesis titulado: “Impacto del financiamiento crediticio en la rentabilidad de las PYMES en la provincia del Guayas, 2020-2021”, el estudio se orientó a examinar cómo el financiamiento crediticio incide en la rentabilidad de las pequeñas empresas de la provincia del Guayas durante el período 2020–2021. Se aplicó un enfoque cuantitativo con carácter descriptivo y un diseño no experimental. Los resultados mostraron que, aunque el acceso al crédito aumentó de manera progresiva en los dos años evaluados, ello no garantizó mejoras en la rentabilidad neta. El sector servicios consiguió que sus utilidades mejoren gracias a una gestión más eficaz y eficiente del financiamiento, mientras que ramas como construcción, comercio e industria registraron reducción a sus utilidades asociada a elevado coste financieros y dificultades en la administración del endeudamiento. En consecuencia, se concluye que los préstamos (financiamiento) es un recurso fundamental para mantener la liquidez y asegurar que las empresas sigan sus operaciones, pero el impacto está estrictamente ligado a la estrategia aplicada en el uso de los fondos, es decir planificar financieramente es esencial y la adecuada gestión de sus propios recursos de cada sector.

(Espinoza et al., 2024) En su trabajo de tesis titulado: “La estructura del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las PYMES que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador”, teniendo como objetivo identificar si la estructura del financiamiento influye en la rentabilidad de las pequeñas empresas que cotizan en el mercado bursátil, con un enfoque cuantitativo correlacional, se obtuvo el siguiente resultado de que el ROA de las pequeñas compañías que se hallan en el mercado de valores de Ecuador se reduce cada vez que se aumenta la deuda y por ello concluyo que las pequeñas empresas según su tamaño está relacionado a su deuda total, es decir aquellas empresas más rentables han disminuido su ROA por cada incremento de deuda.

2.1.2. Nacionales

En esta investigación, se definieron como antecedentes nacionales a los estudios llevados a cabo por otros investigadores en Perú, menos en la región de Ayacucho; que hayan tratado las mismas variables y su unidad de análisis.

(Silva, 2025) En su trabajo de tesis titulado: “El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la microempresa “Gupesa Contratistas y Servicios Generales S.A.C.” – Chimbote, 2024”, teniendo como objetivo identificar y describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la microempresa “Gupesa Contratistas Y Servicios Generales S.A.C.” de Chimbote, 2024, se realizó un estudio cualitativo, de tipo descriptivo,

utilizando un diseño no experimental, se llevó a cabo una investigación de carácter cualitativo, con un nivel descriptivo, empleando un diseño no experimental y basado en el estudio de caso, obtuvo el siguiente resultado que el financiamiento mediante cartas fianza ha permitido a la empresa acceder a contratos clave sin recurrir al endeudamiento directo, lo que ha favorecido el mantenimiento de niveles de liquidez y una estructura financiera saludable. Aunque se notó una pequeña disminución en los índices de rentabilidad comparándolos con el año anterior, esto es debido a que el incremento en la inversión de activos para cumplir con nuevas obligaciones contractuales. En resumen, el financiamiento aplicado ha impactado de manera positiva la rentabilidad financiera y económica de la compañía.

(Cortez, 2025) En su trabajo de tesis titulado: “El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, Caso: Constructora Comercializadora y Servicios Generales Wendy S.R.L. - Chimbote, 2024”, teniendo como determinar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del Perú, caso: Constructora comercializadora y servicios generales Wendy S.R.L. – Chimbote, 2024, se utilizó un método cualitativo, de nivel descriptivo y diseño no experimental. Se emplearon las técnicas del cuestionario, la entrevista y la revisión bibliográfica., se obtuvo como hallazgo Las empresas pueden realizar nuevos proyectos y asumir riesgos porque el financiamiento externo les proporciona un capital adicional que les permite tomar decisiones más audaces y estratégicas. La compañía examinada recibe financiación de una fuente externa bancaria, puesto que eso le permite tener condiciones estructurales adecuadas a sus necesidades operativas en lo que respecta a la construcción. Esto es fundamental para la estabilidad económica, pues posibilita sostener una liquidez de efectivo constante, una presión reducida en cuentas por cobrar, un inventario apropiado de materiales, condiciones favorables al adelantar los pagos a los proveedores y prevenir la descapitalización de las reservas o del capital, conservando así el patrimonio neto sin alteraciones. Concluyendo que al mejorar el historial de crédito y posibilitar la participación en proyectos más grandes, el financiamiento externo tiene un impacto positivo en la rentabilidad. Su utilización estratégica para afrontar situaciones de urgencia y cubrir costos operativos mejora la liquidez, disminuyendo tanto los plazos de ejecución como los gastos. Un financiamiento a corto plazo puede ayudar a tener una caja sana, siempre y cuando se elijan tasas y comisiones que no perjudiquen el presupuesto ni las ganancias netas. En

compañías con una larga trayectoria, como las de la industria de la construcción, el apalancamiento bancario para la operación corriente asegura que se cumplan los objetivos, obteniendo márgenes de utilidad (por ejemplo, del 10%) que cubren el costo de la deuda y mejoran el resultado final.

(Mendoza, 2023) En su trabajo de tesis titulado: “Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector construcción del Perú: caso micro empresa “Constructora M&V Mendoza” S.A.C.– Huaraz y propuesta de mejora, 2021”, el objetivo central consistió en detallar las particularidades del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector construcción en el Perú, así como de la microempresa “Constructora M&V Mendoza S.A.C.” de Huaraz, proponiendo además alternativas de mejora en el año 2021. Los resultados evidenciaron que la principal característica del financiamiento es su obtención mediante el sistema bancario, siendo en su mayoría para periodos cortos menores a un año; en relación a la rentabilidad, se observa un acrecentamiento derivado del acceso al crédito. La situación específica en la empresa “Constructora M&V Mendoza S.A.C.”, esta recurre al financiamiento (apalancamiento) de las entidades consideradas como microfinanciera, afrontando una TEA del 16.68%, destinada al capital de trabajo; además, se señala que la rentabilidad permite evaluar con más precisión los efectos de las inversiones a corto y largo plazo, lo cual contribuye a la mejora de los ingresos. Finalmente, se concluye que las pequeñas empresas dependen del financiamiento externo y que la rentabilidad se incrementa en función de los recursos obtenidos.

(Sanchez, 2025) En su trabajo de tesis titulado: “El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las micro empresas del Perú, Caso: Estructuras Metalicas Mario E.I.R.L. - Huaraz, 2024”, tuvo como objetivo describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las microempresas del sector servicio del Perú y de la empresa Estructuras Metalicas Mario E.I.R.L. - Huaraz, 2024, con una investigación cualitativa, descriptiva de diseño no experimental, bibliográfico y de caso; obteniendo el siguiente resultado acceder a un financiamiento en situaciones propicias se ha constituido en un factor esencial para fortalecer la rentabilidad y la sostenibilidad dentro del sector construcción, evidenciando un impacto claramente positivo en los resultados empresariales; en contraste, el caso analizado mostró un efecto adverso, pues las restricciones para obtener recursos externos en términos convenientes, además de los períodos exigentes y las elevadas tasas de interés, ocasionaron

un incremento en los costos operativos, repercutiendo de manera directa en la ejecución de proyectos, donde la rentabilidad económica de la compañía se redujo en un 12.80% y, de manera comparativa, la rentabilidad financiera se vio afectada en un 28.24%. En conclusión, se determina que la influencia del financiamiento sobre la rentabilidad de la firma Estructuras Metálicas Mario E.I.R.L. resulta negativa.

2.1.3. Regionales

En esta investigación, se definió como antecedentes regionales a toda indagación hecha por otros investigadores en la región de Ayacucho que hayan tratado las mismas variables, unidad de análisis y el sector económico de la investigación.

(Huamani, 2025) En su trabajo de tesis titulado: “Propuesta de mejora del financiamiento y su efecto en la rentabilidad de las pequeñas empresas nacionales, Caso: Constructora Ferretería Multiservicios Heydy E.I.R.L. - Ayacucho, 2023”, teniendo como objetivo determinar los efectos del financiamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas nacionales, Caso: Constructora Ferretería Multiservicios Heydy E.I.R.L. – Ayacucho, 2022, empleando una metodología cualitativa, nivel descriptivo que se fundamenta en un análisis de caso, se obtuvo como hallazgo que el financiamiento contribuye a mejorar la rentabilidad e impacta en las operaciones vinculadas a las inversiones, favoreciendo el incremento de la eficacia y eficiencia. Las pequeñas organizaciones recurren al crédito otorgado por entidades financieras para la adquisición de materiales, suministros, insumos de obra, maquinarias e inmuebles; lo que les permite generar mayores ingresos, evidenciando así la relación existente entre financiamiento y rentabilidad. Sin embargo, se identificó una debilidad reflejada en los bajos ingresos ocasionados por reducidas ventas, se sugiere la aplicación de estrategias de gestión para mejorar el rendimiento de la empresa. En conclusión, se establece que el financiamiento constituye la principal fuente para acceder a recursos y ejecutar proyectos, proyectándose una rentabilidad positiva en el futuro; aunque también se advierten limitaciones que pueden generar en riesgo la estabilidad financiero y económico de la organización, dado que enfrenta dificultades para cumplir con sus obligaciones, por lo que se sugiere acudir a establecimientos financieros que ofrezcan tasas de interés más accesibles.

(Quihui, 2022) En su exploración titulado: “El financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeña empresa constructora: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. Ayacucho, 2022”, tuvo como objetivo establecer la relevancia del financiamiento en el rendimiento de las

pequeñas y microempresas del sector de la construcción, aplicando una metodología cuantitativa con orientación descriptiva, como resultado, se determinó que el financiamiento es un elemento clave para la rentabilidad de las empresas, lo que evidencia que las pequeñas organizaciones logran crecer económicamente mediante el respaldo de las instituciones financieras. En el distrito de Ayacucho, la rentabilidad muestra un comportamiento positivo, dado que se incrementan los ingresos, se incorporan nuevos activos y se perfeccionan las transacciones comerciales. Se concluyó que el apalancamiento (financiamiento) en una compañía constructora de menor tamaño aporta ventajas, pues permite alcanzar niveles superiores de rentabilidad; en consecuencia, el financiamiento ejerce una incidencia relevante en la generación de mayores utilidades, favoreciendo además el progreso y la expansión de la entidad dentro del mercado.

(Mendez, 2022) En su exploración titulado: “Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector construcción del Perú: Caso empresa “S&T Contratistas y Servicios Múltiples” S.R.L. de Ayacucho, 2021”; teniendo como objetivo describir las características financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector construcción del Perú y de la empresa S&T Contratistas y Servicios Múltiples S.R.L. de Ayacucho, 2021; empleando una técnica cualitativa no experimental, descriptiva, documental, bibliográfica y de caso; se identificaron los siguientes resultados: las pequeñas compañías recurren a créditos de terceros, evitando asumir una tasa del 29%, dirigidos principalmente al financiamiento del capital de trabajo en plazos reducidos; el crecimiento de las MYPE se ha visto afectado positivamente por la petición de recursos externos. En los años recientes, la rentabilidad demostró progreso, teniendo en cuenta la capacitación como una inversión táctica, mientras que el cumplimiento de obligaciones tributarias ha contribuido al fortalecimiento de la rentabilidad; asimismo, se considera que el proceso de mejora continua es un elemento crucial que tiene un impacto en la rentabilidad de las organizaciones pequeñas. Se concluye que las compañías optan por financiamiento externo, dirigido a la capitalización de trabajo y con períodos breves, y que este apoyo financiero repercute favorablemente. En cuanto a la rentabilidad, en los últimos años se observó un incremento, la capacitación se concibe como inversión, los tributos no han generado mejoras sustanciales en la rentabilidad y la mejora continua permanece como un componente principal que impacta en la rentabilidad de las pequeñas y medianas compañías.

(Rodriguez, 2021) En su exploración titulado: “El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso de la empresa S.G. Coralta S.A.C - Ayacucho 2021 y propuesta de mejora”, teniendo el objetivo describir las características del financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso de la empresa “S.G. Coralta S.A.C.”- Ayacucho 2021 y propuesta de mejora; utilizando un enfoque cualitativo correlacional, con una estructura no experimental, descriptiva y fundamentada en el análisis de casos, se consiguió como resultado que las fuentes más importantes que respaldan la economía empresarial es el financiamiento., permitiendo ejecutar sus actividades, optimizar determinados proyectos y facilitar la toma de decisiones orientadas a alcanzar una adecuada rentabilidad, lo que propicia la gestión eficaz y eficiente de los recursos en el seno de la organización. Para concluir, se estableció que la financiación es un componente crucial para el fortalecimiento de la compañía, generando rentabilidad que contribuye al cumplimiento de sus metas y objetivos.

2.2.Bases teóricas:

2.2.1. *Teoría del financiamiento*

2.1.1.1. Teoría del financiamiento

(Smart y Zutter, 2022) definen al financiamiento como la captación de fondos mediante un proceso gerencial estratégico, mediante esta operación las organizaciones obtienen recursos monetarios para cubrir sus necesidades operativas tanto a corto y largo plazo; estos recursos se pueden utilizar para adquirir activos, ejecutar proyectos de inversión, con la cual la organización puede asegurar su expansión y crecimiento. La obtención de recursos implica una toma de decisiones muy rigurosa donde la gerencia y la parte administrativa evalúan la combinación exacta entre el pasivo y el patrimonio, priorizando siempre el costo del financiamiento y los riesgos asociados a este ya que cada fuente obtenida debe retornar a su dueño o al prestador. Por ello el financiamiento actúa como un soporte para cubrir y cerrar obligaciones de forma inmediata y la recuperación de la liquidez mediante la venta, con ello se garantiza la operación continua de la empresa sin ninguna interrupción.

2.1.1.2. Instrumento financiero

Según García (2025) un instrumento financiero corresponde a un acuerdo contractual que produce un activo financiero en una entidad y, de manera simultánea, un instrumento de patrimonio o una obligación financiera en otra entidad. Se define como instrumento de patrimonio propio a todos los instrumentos financieros incluidos en los recursos propios, que incluyen las acciones ordinarias, preferentes, privilegiadas, participaciones, empréstitos, entre otros.

2.1.1.3. Importancia del financiamiento.

El financiamiento externo suele ser la única solución para que las pequeñas y medianas empresas (PYMES) cierren la brecha de inversión en capital humano y tecnología. López (2024) afirma que la limitación del crédito continúa siendo uno de los obstáculos externos más importantes, lo que restringe directamente la habilidad para innovar en sectores dinámicos. La administración de la deuda externa es fundamental para mercados emergentes como el peruano; según (Salas y Zambrano, 2025), si las microempresas tienen acceso eficiente a productos financieros, pueden reducir los riesgos operativos. Sin embargo, alertan acerca de lo necesario que es tener una gestión financiera firme para no caer en sobreendeudamiento.

2.1.1.4. Ventajas y desafíos del financiamiento.

El principal beneficio de acudir a fuentes externas es la posibilidad de acceder a capital de manera inmediata sin tener que diluir la propiedad total de la empresa, sobre todo en instrumentos de deuda. El financiamiento externo facilita la diversificación de riesgos y proporciona ventajas fiscales, dado que los intereses suelen ser deducibles. Sin embargo, se subrayan que el costo del capital, que se expresa en tasas de interés y comisiones, tiene la capacidad de disminuir los márgenes de ganancia si la rentabilidad del proyecto no es mayor que el costo financiero. Además, que la exclusión financiera en economías emergentes continúa siendo un reto sistémico que necesita reformas a nivel estructural para disminuir las garantías requeridas por los bancos convencionales. (Ansari y Javaid, 2024)

2.1.1.5. Fuentes de financiamiento

2.1.4.3.1. Fuente interna (capital propio)

Están conformadas por el capital inicial aportado por los accionistas, los aportes adicionales realizados posteriormente y las utilidades generadas que se retienen en la

organización una vez que comienza a operar, sin distribuirse como dividendos en efectivo. Dado que no tienen una fecha específica para su devolución y que utilizarlos no supone un costo financiero, estos recursos se caracterizan por ser estables, como ocurre con los intereses. (Izaguirre et al, 2020)

2.1.4.3.2. Fuente externa

Las entidades externas a la empresa, es decir, aquellas que no pertenecen a la misma, son las que brindan recursos externos. Estas se dividen principalmente en entidades crediticias (como bancos e instituciones financieras) y proveedores. Los proveedores de mercancías, materias primas o servicios son fuentes espontáneas de financiamiento porque se producen naturalmente en las relaciones de compra y venta. En la mayoría de los casos, no suponen un gasto extra para la empresa. En cambio, los bancos y entidades financieras otorgan recursos con la expectativa de recuperar, en un plazo previamente establecido, el capital entregado junto con una retribución por sus servicios, generalmente en forma de intereses. Para cubrir tanto el principal como los intereses, la empresa suele recurrir a las utilidades generadas por sus operaciones habituales. No obstante, si estas ganancias no son suficientes, los mismos agentes crediticios pueden volver a intervenir, ya sea renovando los préstamos que ya existen o concediendo financiamientos adicionales. De esta manera, los recursos externos aseguran la liquidez y continuidad del proyecto, adaptándose a las necesidades financieras y contribuyendo al crecimiento y estabilidad de la empresa. (Izaguirre et al., 2020)

Clasificación según su temporalidad.

A. Financiamiento a corto plazo

El financiamiento externo a corto plazo es el que tiene un vencimiento de menos de un año y se usa, sobre todo, para financiar el capital de trabajo. Los pagarés bancarios y los créditos comerciales son fundamentales para conservar la operatividad cotidiana, ya que posibilitan que las contingencias se solventen con rapidez y así mejorar la eficiencia del flujo de caja operativo. Esta forma es crucial para compañías como las de la construcción en Ayacucho, donde los periodos de pago de valorizaciones tienden a tener retrasos temporales que necesitan inyecciones inmediatas de liquidez. (Izaguirre et al., 2020)

B. Financiamiento de mediano y largo plazo

Las fuentes de largo plazo se orientan a la adquisición de activos fijos y proyectos de inversión con maduración extendida. Las pequeñas empresas dependen frecuentemente de instituciones de microfinanzas para conseguir capital de larga data, lo cual, gestionado oportunamente, fomenta la expansión de los activos fijos y optimiza los ingresos operacionales a través de una mayor capacidad instalada. El uso de deudas a largo plazo permite estructurar un calendario de pagos que guarde consonancia con la generación de caja proyectada, evitando así presiones extremas sobre la utilidad neta del ejercicio. (Izaguirre et al., 2020)

C. Financiación de operaciones y comercial

La cadena de suministro misma, y no los bancos, es la fuente de este tipo de financiación. Es esencial para mantener el funcionamiento sin necesidad de recurrir a una costosa deuda bancaria.

- Crédito de proveedores: Se trata de negociar plazos de pago alargados (de 30, 60 o 90 días) para la adquisición de insumos, lo que equivale a un préstamo con interés cero.
- Factorización: Para conseguir liquidez de inmediato, la compañía vende sus cuentas por cobrar (facturas vigentes) a una entidad financiera, con descuento por la prestación del servicio.

D. Financiación por medio de los mercados de capitales

Usualmente reservado para empresas con una estructura financiera y legal más sólida, posibilita la obtención de capital directamente de los inversores institucionales o del público.

- Emisión de bonos: Deuda privada o pública en la que la compañía se obliga a restituir el capital más los intereses a los poseedores del bono dentro de un período específico.
- Expansión de capital (acciones): La compañía lanza nuevas acciones para atraer socios, lo cual introduce capital fresco sin acumular deuda, aunque reduce la propiedad de los fundadores

2.1.1.6. Sistema financiero peruano

Las entidades públicas y privadas que tienen la responsabilidad de captar, administrar y regular los fondos monetarios que fluyen entre los diferentes actores económicos del país

constituyen el sistema financiero. Su tarea fundamental consiste en recibir el ahorro o excedente producido por empresas, individuos e instituciones y dirigirlo a quienes requieren esos recursos económicos. Estos pueden ser otras personas, entidades u organismos estatales. El objetivo es financiar proyectos de inversión, cubrir costos a corto plazo o apoyar planes de consumo. (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS], 2022)

Las entidades que necesitan una autorización oficial para funcionar, contar con una infraestructura apropiada y acatar normativas particulares componen el sistema financiero formal. La ley le encomienda a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) el deber de controlar y regular ese sistema, con el fin de salvaguardar los fondos de quienes depositan dinero y garantizar la fortaleza y estabilidad de entidades como bancos, cajas municipales, cajas rurales y compañías financieras. (SBS, 2022)

El sistema financiero informal es aquella que funciona fuera del marco jurídico establecido, sin ofrecer seguridad en las transacciones que las personas realizan mediante ella. Al no contar con una normativa que la regule ni estar bajo la supervisión de organismos oficiales, las operaciones que se efectúan en este ámbito representan un nivel de riesgo más elevado, como ocurre con los prestamistas informales. (SBS, 2022)

El sistema está estructurado en tres niveles jerárquicos y de supervisión:

1. Organismos de Regulación y Supervisión (Nivel Superior)

Es la cúpula que establece las reglas y supervisa el cumplimiento de las normas. Está formada por tres entidades independientes:

- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP): Su objetivo es mantener la estabilidad de la moneda. Su función es la de regular el crédito y la moneda del sistema financiero, gestionar las reservas internacionales y emitir monedas y billetes.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS): Es la entidad responsable de supervisar y regular los sistemas financieros, de seguros y el sistema privado de pensiones. Su propósito es salvaguardar los intereses de quienes depositan dinero y evitar el financiamiento del terrorismo y el lavado de activos.
- Superintendencia del Mercado de Valores (SMV): Conocida anteriormente como CONASEV, establece las reglas y supervisa el mercado de valores (la bolsa), garantizando la transparencia de los mercados y la protección de los inversionistas.

2. Sistema financiero indirecto (Intermediación Bancaria)

Las instituciones que recogen dinero del público para ofrecerlo a otros, asumiendo el riesgo de la operación, están en este nivel. Se divide en varias partes:

A. Banca comercial (entidades bancarias): Son las entidades más grandes, como el BCP, BBVA y Scotiabank. Proporcionan la gama más amplia de servicios financieros y concentran la mayoría de los activos del sistema.

B. Instituciones no bancarias: Entidades especializadas que se ocupan de nichos concretos, esenciales para las MYPE:

- Empresas de servicios financieros: Instituciones que operan con depósitos a plazo y capital propio, además de permitir la colocación de emisiones de valores.
- Cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC): Establecidas para descentralizar el crédito y brindar soporte a los gobiernos locales (por ejemplo, Caja Huancayo, Caja Arequipa).
- EDPYMES: Compañías de desarrollo de la micro y pequeña empresa, cuyo cometido es conceder créditos a pequeños empresarios sin captar depósitos del público directamente.

3. Sistema Financiero Directo (mercado de capitales)

- En este caso, la relación es directa entre el inversor (quien tiene dinero) y la empresa (quien lo necesita).
- Bolsa de Valores de Lima (BVL): Sitio donde se negocian bonos, acciones y otros instrumentos de carácter financiero.
- Agentes de bolsa de sociedades (SAB): Los únicos intermediarios autorizados para operar en la bolsa en nombre de otros.
- Fondos de inversión y fondos mutuos: Empresas que gestionan el capital de numerosos inversionistas con el propósito de distribuirlo en carteras diversificadas.

4. Entidades de respaldo y organismos relacionados

Hay entidades que, aunque no proporcionan dinero, son esenciales para el funcionamiento del sistema:

- COFIDE (Corporación Financiera de Desarrollo): Funciona como banco de segundo piso, dirigiendo recursos financieros hacia entidades financieras para llevar a cabo proyectos de desarrollo.
- Fondo de Seguro de Depósitos (FSD): En caso de que una institución financiera quiebre, protege los ahorros de las personas naturales (hasta un monto máximo que se actualiza cada tres meses).
- Bancos de riesgo (SBS e Infocorp): Bases de datos que rastrean la conducta de pago de las empresas y los ciudadanos.

2.2.2. Teoría de la rentabilidad

Según (Rios, 2025) la rentabilidad mide la relación entre los ingresos de una empresa y sus inversiones, una vez deducidos los costes de venta y producción. Aunque este término suele confundirse con el de beneficio, difieren en su significado relativo. La rentabilidad incorpora cálculos de la eficacia industrial en la gestión de ventas y beneficios, basados en la correcta aplicación de los controles de costes, gastos y operaciones a lo largo de un ciclo. Esta calibración permite determinar los márgenes de beneficio en función del tamaño de la empresa, su éxito financiero y su comercialización.

La capacidad de una institución para producir excedentes a partir de sus inversiones se denomina rentabilidad, lo cual suele notarse al final del ciclo inversor. Se clasifica en dos categorías: la rentabilidad económica y la financiera. La capacidad de una compañía para transformar sus activos en liquidez es lo que se conoce como rentabilidad financiera o solvencia. Asimismo, es un indicador de lo eficaz que es la gestión financiera; por consiguiente, una rentabilidad constante señala una gestión adecuada. (Flores y Flores, 2024)

2.2.2.1. Importancia de la rentabilidad

La rentabilidad empresarial constituye un elemento esencial en la dinámica organizacional por múltiples motivos. En primer término, representa el sustento financiero que posibilita el crecimiento y la expansión corporativa, dado que únicamente las entidades con resultados positivos están en condiciones de invertir en nuevas oportunidades, impulsar la innovación de productos o incursionar en mercados adicionales. En segundo lugar, elevados niveles de rentabilidad fortalecen la imagen de la empresa frente a los inversionistas y al entorno económico, lo que puede reflejarse en un incremento del valor accionario y en una mayor facilidad para acceder a fuentes de financiamiento. Asimismo, la adopción de

estrategias orientadas hacia la sostenibilidad y la economía circular favorece la rentabilidad sostenida en el tiempo, al promover un uso eficiente de los recursos naturales y la reducción de costos operativos. De igual manera, las organizaciones que implementan medidas de eficiencia energética y políticas de emisiones nulas pueden acceder a beneficios fiscales y consolidar una reputación más sólida en el mercado. (Muñoz, 2025)

2.2.2.2. Tipos de rentabilidad

2.2.2.2.1. Rentabilidad económica

El concepto de rentabilidad económica se orienta a medir la eficiencia integral de la actividad empresarial, reflejando el rendimiento atribuible al conjunto de recursos invertidos, independientemente de su procedencia propios o de terceros. En este sentido, el resultado considerado en el numerador debe excluir los intereses asociados al capital externo, dado que la finalidad es evaluar la capacidad de generación de beneficios del negocio en función de la totalidad de los activos empleados. (Solé, 2023)

2.2.2.2.2. Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera alude al rendimiento obtenido a partir de los recursos propios aportados por los accionistas a la sociedad durante el ejercicio correspondiente. Una fracción de dichos beneficios puede ser retenida dentro de la organización en calidad de reservas, siempre que así lo determine la junta general de accionistas. Este indicador se encuentra condicionado por la estructura de financiamiento de la empresa, dado que en el cálculo del beneficio se consideran los intereses derivados del capital ajeno. (Solé, 2023)

2.2.2.3. Ratios de rentabilidad.

Margen de beneficio neto: Constituye un indicador financiero que permite valorar la rentabilidad empresarial mediante la determinación del porcentaje de ingresos que se transforma en utilidad neta una vez deducidos todos los costos y gastos asociados. Su cálculo se efectúa a través de la relación entre el beneficio neto y los ingresos totales, expresándose el resultado en términos porcentuales, lo que facilita la comparación de la eficiencia económica entre distintas organizaciones o periodos. (Olmos, 2024)

Retorno sobre el activo (ROA): Constituye un indicador financiero orientado a evaluar la eficiencia con la que una organización emplea sus recursos patrimoniales para la

generación de utilidades. Su determinación se realiza mediante la relación entre el beneficio neto y el total de activos registrados, expresándose el resultado en términos porcentuales. Esta ratio permite analizar la capacidad de la empresa para transformar sus activos en rentabilidad, facilitando comparaciones de desempeño entre distintos periodos o entidades. (Olmos, 2024)

2.2.3. Teoría de las MYPES

En el segundo artículo de la ley 28015, que trata sobre la promoción y formalización de las pequeñas y microempresas (MYPE) “La Micro y Pequeña Empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios”, según a ello podemos mencionar MYPE es una unidad económica que se ocupa de la transformación, producción, extracción, venta o prestación de servicios y que está formada por personas o entidades jurídicas. Se llevó a cabo la modificación de la denominación del Texto Único Ordenado (TUO) de la Ley de Fomento al Desarrollo Productivo y Crecimiento Empresarial con el fin de fomentar el desarrollo productivo y la expansión empresarial. Es necesario clasificar las MYPES en distintos grupos comerciales, basándose en sus ingresos anuales. Por lo tanto, se consideraría microempresa a cualquier entidad que genere ingresos anuales de hasta 150 UIT. Por otro lado, una pequeña empresa sería aquella que tiene una facturación anual entre 150 UIT y 1700 UIT.

2.2.3.1. Características de las Mypes

Según la ley 30056 promulgada el 01 de julio del 2013 las Mypes clasifica según el nivel de ingresos que tengas en un año natural como es el caso de una micro empresa debe tener ingresos de 0 a 150 UIT al año y las pequeñas empresas sus ingresos deben ser superiores a 150 UIT y hasta 1700 UIT. (Rivera et al, 2025)

Tamaño Empresarial	Ventas Anuales
Micro empresa	Hasta 150 UIT
Pequeña empresa	Mayor a 150 UIT hasta 1700 UIT

2.3.Hipótesis

Este estudio, de carácter inductivo, no incluye una hipótesis. Esto se debe a que su enfoque es cualitativo y descriptivo, lo que impide la existencia de hipótesis en este tipo de investigaciones.

La hipótesis se configura como un componente fundamental en el proceso investigativo, dado que orienta la dirección del estudio y posibilita la identificación de relaciones entre las variables, así como la fundamentación del análisis de los fenómenos examinados. La naturaleza y el alcance de la investigación determinan su construcción, ya sea esta descriptiva., correlacional o explicativo y debe sustentarse en una revisión previa del problema y de los objetivos planteados. Asimismo, una formulación adecuada asegura la coherencia metodológica y la validez de los hallazgos, convirtiéndose en un elemento imprescindible para aquellos trabajos que buscan establecer nexos o posibles causalidades entre los factores objeto de análisis. (Hadi et al, 2023)

III. Metodología

3.1. Tipo, nivel y diseño de investigación

3.1.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación que se utilizó en esta investigación fue de tipo cualitativo.

La fenomenología aplicada a la investigación cualitativa constituyó un enfoque metodológico orientado a la interpretación y descripción de la vivencia humana tal como se manifiesta en la conciencia individual. Este paradigma se centró en el análisis de los fenómenos desde la perspectiva de quienes los experimentaron, evitando la incorporación de supuestos teóricos o concepciones previas. En este tipo de estudios, la finalidad primordial fue identificar la esencia y la configuración de la experiencia subjetiva, así como los significados y valoraciones que los sujetos asignaron a una situación o fenómeno específico. De esta manera, se pretendió alcanzar una comprensión exhaustiva y minuciosa de los procesos cognitivos, emocionales y sociales que emergen en el contexto investigado. (Sampieri, 2023)

3.1.2. Nivel de investigación

Dado que se buscó analizar y detallar información relevante acerca del financiamiento y su impacto en la rentabilidad de las microempresas y las pequeñas empresas del país, el nivel de estudio fue descriptivo. Se centró en particular en la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” - Ayacucho

El nivel descriptivo fue un tipo de investigación que tenía como objetivo identificar y caracterizar un fenómeno en coordenadas temporales y espaciales concretas. Este nivel se situó por encima del exploratorio en términos de jerarquía, pues brindó una delimitación más precisa de las propiedades observadas; no obstante, estuvo debajo de los niveles explicativo y experimental, donde se trató de aclarar las causas y elementos que afectaron el fenómeno estudiado además de solo describirlo. En el terreno de la estadística, un estudio se consideró descriptivo si su objetivo se limitaba a analizar los datos recopilados, sin utilizar modelos anteriores ni tener en cuenta el error que podría surgir de la extrapolación o generalización de los resultados extraídos de una muestra hacia toda la población. (Valle, 2022)

3.1.3. *Diseño de investigación*

Para este diseño de investigación, se empleó una metodología no experimental, bibliográfica y de caso que tuvo como referencia a la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” – Ayacucho.

La investigación no experimental se caracterizó por la ausencia de un manejo intencionado de las variables independientes, lo que indica que el investigador no intervino directamente en las condiciones del fenómeno que estaba analizando. Desde esta perspectiva, el análisis se centró en una observación meticulosa y sistemática de los hechos en su entorno natural, con la finalidad de comprender, interpretar y describir las conexiones que surgieron entre las variables sin alterar su dinámica. (Arias, 2021)

3.2. Población y muestra

3.2.1. *Población*

Las empresas micro y pequeñas de la industria de servicios peruana fueron las que compusieron el grupo de estudio de la investigación.

La investigación científica requirió una definición conceptual estricta para que se pudiera determinar con exactitud los límites y el alcance del objeto de estudio. Una de las ideas fundamentales es la de población, que en el contexto investigativo se entiende como el conjunto completo de sujetos, eventos o unidades que compartieron características similares y sirvieron como base para el desarrollo del estudio. (Vizcaino et al, 2023)

3.2.2. *Muestra*

La única entidad que compuso la muestra para este estudio fue la pequeña empresa. “AYC COMPANY S.A.C.” – Ayacucho, 2025.

La muestra fue el subconjunto de individuos que realmente se analizaron durante la investigación. La adecuada selección fue crucial, porque la posibilidad de extrapolar los resultados hacia la población de referencia dependió de ella. Con el fin de asegurar que las inferencias sean válidas, la muestra se diseñó para que reflejara lo más fielmente posible las propiedades del total de la población, garantizando así una representación en términos de sus atributos fundamentales. Además, era importante que el tamaño de la muestra fuera lo suficientemente grande para obtener resultados estadísticamente confiables y consistentes, evitando así sesgos y garantizando que las conclusiones logradas pudieran mantenerse dentro de un marco metodológico firme. (Vizcaino et al, 2023)

3.3.Operacionalización de las variables

Título: El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso pequeña empresa "AYC COMPANY S.A.C."- Ayacucho,2025.

VARIABLE	DEFINICION OPERATIVA	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICION	CATEGORIAS O VALORACION
Variable Independiente Financiamiento	El financiamiento es el proceso a través del cual las empresas o individuos consiguen los fondos requeridos para emprender su negocio. Estos fondos pueden provenir de instituciones financieras, familiares o incluso prestamistas informales. Generalmente, se asume que las entidades financieras son la principal	Fuente de financiamiento Interno	1. ¿Cree usted que la reinversión de ganancias ha contribuido a aumentar los índices de rentabilidad neta de la empresa? 2. ¿La utilización de recursos propios para comprar activos fijos ha impedido que el margen de beneficios se reduzca?	Dicotómicas	Cuestionario a) Si b) No

	<p>fuelle de financiamiento, ya que exigen documentos contables y financieros específicos para otorgar préstamos a emprendedores. Sin embargo, muchas de estas personas carecen de dichos documentos debido a sus prácticas comerciales informales, lo que limita su acceso a préstamos formales.</p>		<p>3. ¿Piensa usted que la autofinanciación disminuye la dependencia de terceros y optimiza el retorno sobre patrimonio (ROE)?</p> <p>4. ¿La posibilidad de contar con reservas internas de capital ha permitido llevar a cabo proyectos que han producido beneficios inmediatos??</p> <p>5. ¿Ha hecho posible la política de reinversión de utilidades que los costos por intereses bancarios disminuyan considerablemente?</p>		
--	---	--	--	--	--

			6. ¿Piensa usted que el empleo de capital propio ha brindado más independencia financiera para aprovechar oportunidades de negocio lucrativas?		
		Fuente de Financiamiento Externo	1. ¿El capital adquirido a través de préstamos externos ha producido un aumento en los ingresos de la compañía que sea proporcional? 2. ¿Cree que el nivel de endeudamiento financiero en la actualidad es apropiado para no tener un		

			<p>impacto negativo sobre la utilidad del ejercicio?</p> <p>3. ¿El financiamiento proporcionado por los proveedores ha contribuido a incrementar la rentabilidad operativa en el corto plazo?</p> <p>4. ¿Piensa usted que las ganancias que se consiguen al usar capital ajeno superan el costo (los intereses) que se paga por este?</p> <p>5. ¿La empresa ha podido llevar a cabo proyectos de gran envergadura, que no hubiera sido factible realizar</p>		
--	--	--	--	--	--

			<p>únicamente con su propio capital, gracias a la posibilidad de acceder a financiamiento externo?</p> <p>6. ¿Piensa que el calendario de pagos de la deuda externa está en consonancia con la generación del flujo de caja para no impactar negativamente en las utilidades netas?</p>		
		Fuente de financiamiento del sistema financiero	1. ¿Las tasas de interés que ofrecen las instituciones bancarias posibilitan que la compañía sostenga un		

			<p>margen de rentabilidad razonable?</p> <p>2. ¿Cree que los tiempos de pago fijados por el sistema financiero son acordes con el ciclo en el que su inversión rinde frutos?</p> <p>3. ¿La rentabilidad de la empresa ha mejorado gracias al acceso a productos financieros (carta fianza)?</p> <p>4. ¿Piensa usted que las demandas y comisiones del sistema financiero tienen una influencia directa en la disminución de las ganancias finales?</p>		
--	--	--	--	--	--

			<p>5. ¿Se ha logrado disminuir el costo medio ponderado de capital (WACC) gracias a la diversificación de las fuentes de financiamiento de las entidades bancarias?</p> <p>6. ¿Las exigencias de garantías establecidas por las instituciones financieras posibilitan que la empresa mantenga un nivel de liquidez adecuado para operar con rentabilidad??</p>		
Variable Dependiente	La rentabilidad es la habilidad de una inversión	Rentabilidad Económica	1. ¿El financiamiento que se ha conseguido		

<p>Rentabilidad</p>	<p>o compañía para producir beneficios a través de su capital invertido o sus recursos. Es un indicador clave del rendimiento financiero, ya que evalúa cuán eficazmente una entidad convierte sus ingresos o activos en ganancias (Meza, 2023, pág. 180)</p>		<p>permitió comprar tecnología o maquinaria que mejoró la capacidad de producción?</p> <p>2. ¿Cree usted que la inversión de capital foráneo en activos corrientes ha optimizado las ventas y el giro de inventarios?</p> <p>3. ¿La estructura de financiamiento vigente ha hecho posible que se mantenga una cantidad adecuada de activos para producir utilidades antes de los impuestos y los intereses?</p>		
---------------------	---	--	---	--	--

			<p>4. ¿Piensa usted que el empleo de los créditos obtenidos ha mejorado los costos operacionales, aumentando de esa manera el rendimiento en relación a la inversión total?</p> <p>5. ¿El financiamiento que se ha logrado ha permitido optimizar los procesos de operación, lo que a su vez ha llevado a un aumento en el margen de contribución de los productos?</p> <p>6. ¿Piensa usted que las inversiones financiadas</p>		
--	--	--	---	--	--

			han producido un aumento en las ventas que excede el costo de mantenimiento de los bienes adquiridos??		
		Rentabilidad Financiera	<p>1. ¿Es más alto el rendimiento que se obtiene al utilizar capital ajeno que la tasa de interés que se paga a las entidades financieras?</p> <p>2. ¿Piensa usted que el nivel de endeudamiento de la compañía ha posibilitado un máximo aprovechamiento de las ganancias netas para los socios?</p>		

			<p>3. ¿La estrategia de financiación empleada ha conseguido que la rentabilidad del inversor supere a la rentabilidad total de la compañía?</p> <p>4. ¿Cree usted que el abono de los gastos financieros (intereses) permanece en un nivel que no compromete los dividendos para los accionistas?</p> <p>5. ¿La composición actual de capital, que incluye tanto la deuda como el capital propio, ha conseguido aumentar al máximo el</p>		
--	--	--	---	--	--

			valor de las acciones o participaciones de los socios? 6. ¿Cree que el beneficio tributario proveniente del pago de intereses (escudo fiscal) ha ayudado a optimizar la utilidad neta final?		
--	--	--	---	--	--

Fuente: Elaboración propia.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de información

3.4.1. Técnicas de recolección de datos

La exploración bibliográfica y el cuestionario fueron los métodos utilizados para la recolección de datos en este estudio. La revisión bibliográfica se basó en buscar información relevante en trabajos de investigación (tesis) que fueron considerados como antecedentes, y la encuesta consistió en preguntar al gerente sobre la situación financiera de la empresa; con ello se obtuvo información relevante que sirvió de base para el estudio.

Las técnicas de recolección de datos fueron herramientas metodológicas esenciales para obtener la información necesaria para analizar un problema o resolver una cuestión investigativa. Fue crucial elegir correctamente estas herramientas, pues la validez, confiabilidad y pertinencia de los datos recopilados para la investigación dependieron de ello. Si no se hace una selección adecuada, los resultados podrían ser parciales o imprecisos, lo que afectaría la calidad del análisis y la robustez de las conclusiones. (Sanchez M. D., 2022)

3.4.2. Instrumentos de recolección de datos

Para poder recolectar información, se utilizó el instrumento de un cuestionario estructurado con preguntas cerradas, el cual fue aplicado al gerente general de la empresa “AYC COMPANY S.A.C.”, ubicada en el distrito de Ayacucho. La finalidad del recojo de información fue identificar los medios de financiamiento que empleó la empresa y cómo este incidió en la rentabilidad. El instrumento seleccionado permitió examinar de forma objetiva cómo el financiamiento influyó en la capacidad operativa de la entidad, específicamente en la generación de su rentabilidad.

Los instrumentos destinados a la recolección de información debieron estar estrechamente vinculados con el diseño metodológico elegido y con la muestra establecida según el problema de investigación. La selección de estos instrumentos supuso la creación de un plan sistemático que guió al investigador para alcanzar los objetivos particulares propuestos. Estos recursos metodológicos hicieron posible la recopilación y organización de datos sobre las variables relevantes, las cuales se generaron a partir de la formulación del problema, así como de la pregunta de investigación y los objetivos generales y específicos que se establecieron en el estudio. (Sanchez M. D., 2022)

3.5.Método de análisis de datos

Para alcanzar el primer objetivo, se llevó a cabo una revisión bibliográfica y documental a partir de los antecedentes regionales, locales y nacionales. En cuanto al segundo objetivo, se realizó una encuesta mediante un cuestionario basado en preguntas relacionadas con las bases teóricas y antecedentes. Esta encuesta se aplicó al gerente de “AYC COMPANY S.A.C.”, una pequeña empresa ubicada en Ayacucho para el año 2025. Por último, para cumplir con el tercer objetivo, se efectuó un análisis comparativo de la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las microempresas y pequeñas empresas peruanas, así como de la pequeña empresa del sector servicios “AYC COMPANY S.A.C.”, también situada en Ayacucho para el 2025.

3.6.Aspectos éticos

De acuerdo con Uladech (2025), en el Artículo 4 de su Reglamento de Integridad Científica en la Investigación, se definieron los valores y compromisos que debían guiar el comportamiento ético.

- a) **Respeto y protección de los derechos de los intervinientes:** La integridad de cada individuo, la privacidad de los datos y la diversidad sociocultural fueron respetadas en todo momento. De la misma manera, garantizó de forma constante la privacidad de los datos y la confidencialidad del individuo o sujeto investigado.
- b) **Cuidado del medio ambiente:** Se protegieron los ecosistemas naturales, se preservó la biodiversidad y se salvaguardó la fauna.
- c) **Libre participación por propia voluntad:** El individuo supo los objetivos y el alcance del análisis en el que participó, de manera que su consentimiento se expresó con total claridad, mostrando una decisión autónoma y decidida.
- d) **Beneficencia, no maleficencia:** La protección de los sujetos involucrados se aseguró durante el proceso de investigación y con los resultados obtenidos, siguiendo las directrices de prevenir daños, mitigar potenciales efectos adversos y maximizar las ventajas que resultan.
- e) **Integridad y honestidad:** Se promovió la imparcialidad, la falta de sesgos y la transparencia en cuanto a los resultados del estudio desde un punto de vista ético.
- f) **Justicia:** Se llevó a cabo a través de una evaluación lógica y equilibrada que propició la implementación de medidas preventivas, disminuyendo las distorsiones y asegurando un trato justo para todos los participantes.

IV. Resultados.

Respecto al objetivo específico 1: Describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú.

Tabla 01: Resultados de los antecedentes

Autores	Resultados
Cortez (2025)	Señala que, el empleo del financiamiento tiene un impacto positivo en la rentabilidad, pues el apoyo por parte del banco mejora el historial crediticio y permite acceder a proyectos más grandes. Esta inyección de capital posibilita que los gastos operativos y las contingencias se cubran de manera rápida, con lo cual se optimizan los costos y los tiempos para hacer más eficiente el flujo de caja. A pesar de ello, escoger los términos y plazos apropiados es fundamental para que las obligaciones financieras no pongan en riesgo las ganancias netas. En el caso particular examinado, la trayectoria de 15 años de la empresa constructora le posibilitó administrar créditos para capital de trabajo de manera efectiva, alcanzando un margen de utilidad del 10% que cubrió adecuadamente los gastos del préstamo.
Huamani (2025)	Establece que, el financiamiento tuvo un impacto negativo en la rentabilidad, por las altas tasas de interés y el incumplimiento de las cuotas acordadas han tenido un impacto negativo en la rentabilidad de la empresa, y esta situación se ha intensificado debido a que los ingresos tardaron en recuperarse luego del COVID-19. En este contexto de riesgo de liquidez, se aconseja que la gerencia administre nuevos créditos con organizaciones que brinden términos más competitivos y dirija el capital hacia la compra de maquinaria e inventarios. Para reducir los futuros efectos financieros, es crucial poner en marcha una planificación estratégica que contemple una inversión en marketing digital y fondos de reserva. Además, el análisis continuo del retorno de la inversión posibilitará un riguroso control patrimonial, garantizando que el

	<p>apalancamiento financiero promueva la utilidad neta en vez de poner en riesgo la solvencia.</p>
<p>Mendez (2025)</p>	<p>Menciona que el financiamiento tiene un impacto positivo en la rentabilidad, porque el capital de trabajo y el financiamiento externo a corto plazo son esenciales para en el crecimiento de las microempresas y pequeñas empresas (MYPE). La preferencia por el apalancamiento a través de terceros es predominante, tanto en la escala nacional como en el estudio específico. A pesar de que la carga tributaria no se considera un impulsor de la rentabilidad, elementos como la formación continua y el desarrollo constante han probado ser piezas fundamentales para el crecimiento económico en años recientes. Concretamente, el acceso estratégico al crédito ha hecho posible que la compañía analizada mejore su rendimiento operativo y establezca un margen de ganancia favorable, a pesar de rechazar tasas de interés altas (como el 29%).</p>
<p>Mendoza (2023)</p>	<p>Indica que, la rentabilidad está fuertemente relacionado con el financiamiento, tanto en el sector de la construcción a nivel nacional como en el caso particular de "Constructora M&V MENDOZA S.A.C.". Está claro que las pequeñas y microempresas dependen principalmente de instituciones de microfinanzas para conseguir capital de trabajo a largo plazo, lo que, si se gestiona en el momento adecuado, fomenta la expansión de los activos y optimiza los ingresos operacionales. En el caso de estudio, se confirma que la utilización de un crédito con una tasa efectiva anual (TEA) del 16.68% mejora la calidad del servicio y la liquidez, lo cual posibilita que los inversores logren grados de rentabilidad financiera y económica que resultan satisfactorios. En resumen, el monitoreo incesante mediante indicadores clave como el ROE y el ROA y la optimización de los recursos son elementos cruciales para asegurar que el financiamiento se convierta en un crecimiento patrimonial continuo y una rentabilidad sostenible.</p>

-
- Quihui (2022) Determina que, el financiamiento es un factor determinante en la rentabilidad ya que la rentabilidad y el posicionamiento competitivo de las micro y pequeñas empresas del sector construcción, el financiamiento es un elemento crucial, siempre que se sustente en una planificación estratégica con objetivos y proyectos bien establecidos para prevenir impactos negativos a causa de inversiones ineficaces. En Ayacucho, en particular, se percibe una tendencia de aumento interanual sostenido en los niveles de utilidad de estas entidades. Según la compañía Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C., el apalancamiento externo es un instrumento esencial que da impulso a la realización de obras nuevas, empleando la rentabilidad como principal parámetro financiero para evaluar el rendimiento de las inversiones y el éxito relativo de sus proyectos.
- Rodriguez (2021) Sostiene que la rentabilidad está fuertemente relacionada con la financiación externa, pero siempre que la gestión de la dirección es eficaz en el proceso de toma de decisiones. A través del análisis comparativo, se evidencia una preferencia común por el crédito bancario dirigido al capital de trabajo. Sin embargo, existen obstáculos importantes que restringen el acceso a estos instrumentos financieros, tales como la complejidad de los procedimientos y las altas tasas de interés. En resumidas cuentas, el análisis confirma que, si se dirige a mejorar la operatividad y se logra superar los problemas estructurales de las entidades financieras, el financiamiento es un factor clave para ser competitivos en el panorama económico de Perú. Esto permite que la inyección de capital se convierta en una mejora concreta de las métricas de rentabilidad y liquidez.
- Sanchez (2025) Señala que el financiamiento tiene una incidencia negativa en la rentabilidad a causa de tasas altas, plazos difíciles y una mala administración del flujo de efectivo. Esta circunstancia se manifiesta en una disminución drástica de la rentabilidad financiera (28.24%) y económica (12.80%), lo que evidencia una menor
-

eficacia en el retorno sobre el capital propio y un incremento de los costos operativos. El análisis comparativo confirma que las microempresas afrontan obstáculos estructurales, como exigencias bancarias estrictas y garantías difíciles de satisfacer. Esto hace que la unidad de estudio necesite depender de un financiamiento interno escaso o de cajas financieras con costos altos que reducen sus márgenes de ganancia. En esta situación, es imprescindible poner en marcha una propuesta de mejora a través de un flujograma estratégico que optimice la planificación financiera, mejore la gestión de cobros y amplíe las fuentes de financiamiento. De este modo, se asegura que la toma de decisiones esté informada y que la competitividad y estabilidad de la empresa en el mercado se restablezca.

Silva (2025)

Concluye la rentabilidad no depende exclusivamente del endeudamiento directo; en cambio, el empleo estratégico de financiamiento indirecto, particularmente mediante cartas fianza, ha sido el elemento crucial para impulsar las ventas y obtener contratos importantes sin poner en peligro la liquidez. Esta forma de financiamiento permitió conservar una estructura de capital saludable con un apalancamiento casi inexistente, alcanzando índices positivos de rentabilidad financiera (ROE) y económica (ROA) en el ejercicio 2024. En resumen, el uso de instrumentos de garantía en lugar de créditos bancarios tradicionales ha robustecido la confianza del mercado y la compra de activos, lo que ha permitido establecer un modelo de crecimiento sólido y solvencia ante las demandas competitivas del ámbito regional.

Fuente: Elaboración propia.

Respecto al objetivo específico 2: Identificar y describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025.

Tabla 02: Resultados del cuestionario

FINANCIAMIENTO

Dimensión	Preguntas	Sí	No
Fuente de Financiamiento Interno	¿Cree usted que la reinversión de ganancias ha contribuido a aumentar los índices de rentabilidad neta de la empresa?		X
	¿La utilización de recursos propios para comprar activos fijos ha impedido que el margen de beneficios se reduzca?	X	
	¿Piensa usted que la autofinanciación disminuye la dependencia de terceros y optimiza el retorno sobre patrimonio (ROE)?		X
	¿La posibilidad de contar con reservas internas de capital ha permitido llevar a cabo proyectos que han producido beneficios inmediatos??		X
	¿Ha hecho posible la política de reinversión de utilidades que los costos por intereses bancarios disminuyan considerablemente?		X
	¿Piensa usted que el empleo de capital propio ha brindado más independencia financiera para aprovechar oportunidades de negocio lucrativas?		X
	¿El capital adquirido a través de préstamos externos ha producido un aumento en los ingresos de la compañía que sea proporcional?	X	
Fuente de Financiamiento Externo	¿Cree que el nivel de endeudamiento financiero en la actualidad es apropiado para no tener un impacto negativo sobre la utilidad del ejercicio?	X	
	¿El financiamiento proporcionado por los proveedores ha contribuido a incrementar la rentabilidad operativa en el corto plazo?		X
	¿Piensa usted que las ganancias que se consiguen al usar capital ajeno superan el costo (los intereses) que se paga por este?		X

	¿La empresa ha podido llevar a cabo proyectos de gran envergadura, que no hubiera sido factible realizar únicamente con su propio capital, gracias a la posibilidad de acceder a financiamiento externo?	X	
	¿Piensa que el calendario de pagos de la deuda externa está en consonancia con la generación del flujo de caja para no impactar negativamente en las utilidades netas?	X	
	¿Las tasas de interés que ofrecen las instituciones bancarias posibilitan que la compañía sostenga un margen de rentabilidad razonable?	X	
	¿Cree que los tiempos de pago fijados por el sistema financiero son acordes con el ciclo en el que su inversión rinde frutos?	X	
Fuente de Financiamiento del Sistema Financiero	¿La rentabilidad de la empresa ha mejorado gracias al acceso a productos financieros (carta fianza)?	X	
	¿Piensa usted que las demandas y comisiones del sistema financiero tienen una influencia directa en la disminución de las ganancias finales?	X	
	¿Se ha logrado disminuir el costo medio ponderado de capital (WACC) gracias a la diversificación de las fuentes de financiamiento de las entidades bancarias?	X	
	¿Las exigencias de garantías establecidas por las instituciones financieras posibilitan que la empresa mantenga un nivel de liquidez adecuado para operar con rentabilidad?	X	

RENTABILIDAD

Dimensión	Preguntas	Sí	No
Rentabilidad económica	¿El financiamiento que se ha conseguido permitió comprar tecnología o maquinaria que mejoró la capacidad de producción?	X	

	¿Cree usted que la inversión de capital foráneo en activos corrientes ha optimizado las ventas y el giro de inventarios?	X
	¿La estructura de financiamiento vigente ha hecho posible que se mantenga una cantidad adecuada de activos para producir utilidades antes de los impuestos y los intereses?	X
	¿Piensa usted que el empleo de los créditos obtenidos ha mejorado los costos operacionales, aumentando de esa manera el rendimiento en relación a la inversión total?	X
	¿El financiamiento que se ha logrado ha permitido optimizar los procesos de operación, lo que a su vez ha llevado a un aumento en el margen de contribución de los productos?	X
	¿Piensa usted que las inversiones financiadas han producido un aumento en las ventas que excede el costo de mantenimiento de los bienes adquiridos?	X
	¿Es más alto el rendimiento que se obtiene al utilizar capital ajeno que la tasa de interés que se paga a las entidades financieras?	X
	¿Piensa usted que el nivel de endeudamiento de la compañía ha posibilitado un máximo aprovechamiento de las ganancias netas para los socios?	X
Rentabilidad financiera	¿La estrategia de financiación empleada ha conseguido que la rentabilidad del inversor supere a la rentabilidad total de la compañía?	X
	¿Cree usted que el abono de los gastos financieros (intereses) permanece en un nivel que no compromete los dividendos para los accionistas?	X
	¿La composición actual de capital, que incluye tanto la deuda como el capital propio, ha conseguido aumentar	X

al máximo el valor de las acciones o participaciones de los socios?

¿Cree que el beneficio tributario proveniente del pago de intereses (escudo fiscal) ha ayudado a optimizar la utilidad neta final? X

Fuente: Elaboración propia.

Respecto al objetivo específico 3: Realizar un análisis comparativo de la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025.

Tabla 03: Resultados del análisis comparativo

Dimensiones	Resultados del objetivo específico 1	Resultados del objetivo específico 2	Análisis y/o explicación
Fuente de financiamiento Interno	Cortez (2025) menciona que no espera reunir capital interno para financiar sus proyectos, es decir que no utiliza el financiamiento interno por el tema de que es muy difícil reunir un capital adecuado sin generar ingresos; Huamani (2023) sostiene que situaciones adversas como la pandemia pueden afectar a las empresas en generar una rentabilidad adecuada y optima, si la empresas solo trabajar con financiamiento interno estarían propensos a perder su capital de trabajo por la alza de precios de los productos y el cumplimiento de las obligaciones con sus proveedores; autores como Mendez (2021) y Mendoza (2023) mencionan que las pequeñas empresas en su mayoría no utilizan el financiamiento interno. Mientras que Sanchez (2025) menciona que los recursos propios no	De los resultados en la empresa “AYC COMPANY S.A.C.” se puede decir que la reinvertir las ganancias y el autofinanciamiento son factores que no pueden afectar de forma inmediata en el aumento de la rentabilidad económica o financiera; así mismo el uso del capital propio no genera de forma inmediata la independencia financiera; es más la empresa no cuenta con políticas claras sobre las reservas de capital u otros mecanismos que apoyen a la independencia financiera, es más cuando se invierte capital propio para la adquisición de activos, impide que el margen de retorno se reduzca.	Si coincide

son suficientes para cubrir demandas y obligaciones futuras.

Autores como Cortez (2025), Huamani (2023), Mendez (2021), Mendoza (2023), Rodriguez (2021) el financiamiento externo influye en la rentabilidad de las empresas, pero se debe tener que las empresas deben gestionar de forma adecuada y optima dichos recursos y así mismo deben evaluar las tasas de interés, el plazo de financiamiento, sus cronogramas de pago; para que de esta manera no se ve afectado su liquidez de la empresa y también la rentabilidad que generan las empresas. Una mala gestión de estos recursos puede conllevar a que la empresa genere perdidas es decir genere menor rentabilidad. Las pequeñas empresas pueden llevar a cabo inversiones de gran envergadura, que no podrían financiarse solo con capital propio, gracias al acceso al financiamiento externo, según muestran los antecedentes. Se enfatiza que, si el coste del capital ajeno es más bajo que el beneficio producido, la compañía registra un aumento proporcional de su rentabilidad, siempre y cuando haya

Los resultados en la empresa “AYC COMPANY S.A.C.” revelan que el capital obtenido a través de préstamos externos ha conducido a un aumento proporcional de los ingresos de la empresa, así mismo se puede decir que el endeudamiento financiero tiene un impacto positivo en las utilidades de ejercicio. La administración sostiene que la cantidad de deuda actual es adecuada para no afectar de manera negativa el beneficio del ejercicio. Sin embargo, hay una deficiencia en la gestión con terceros. Esto se debe a que el financiamiento de los proveedores (compra de materiales al crédito) no está ayudando a aumentar la rentabilidad operativa a corto plazo, y parece ser que los intereses pagados por capital ajeno podrían exceder las ganancias alcanzadas. La empresa no está gestionando adecuadamente su liquidez y su flujo de cada afectando de

Si coinciden

Fuente de
Financiamiento
Externo

	<p>un calendario de pagos que no ahogue el flujo de caja operativo del ejercicio.</p>	<p>forma directa en la rentabilidad de la empresa, es decir no hay una buena gestión de los recursos obtenidos mediante terceros.</p>
<p>Fuente de Financiamiento del Sistema Financiero</p>	<p>Cortez (2025) menciona que el financiamiento obtenido por medio de los bancos (sistema financiero) fortalece aspectos como el historial crediticio y el financiamiento puede solventar gastos operativos generando una mayor rentabilidad; mientras que Huamani (2023) menciona que obtener financiamiento de diferentes entidades financieras como bancos y cooperativas genera un riesgo para las empresas y así mismo para las entidades financieras, todo esto por situaciones como la pandemia, suceso externo; Mendoza (2023) dice que las Mypes obtienen financiamiento de las microfinancieras, dichos prestamos son utilizados como capital de trabajo con estos financiamientos, la rentabilidad ha ido mejorando; Rodriguez (2021) y Sanchez (2025) menciona que obtener financiamiento de entidades bancarias presenta dificultades para obtener financiamiento por los trámites engorrosos y las tasas</p>	<p>Para la empresa “AYC COMPANY S.A.C.”, No coincide las tasas de interés que ofrecen las instituciones financieras afecta a mantener una rentabilidad adecuada, así mismo el cronograma de pagos no fijados por las entidades financieras no concuerdan con el ciclo de retorno de las inversiones realizadas, pero obtener financiamiento a través de carta fianzas ha generado una mayor rentabilidad, así mismo para la empresa las demandas y condiciones establecida por las entidades financieras influye de forma directa en la generación de la rentabilidad, pero la diversificación de fuentes de financiamiento que ofrecen las entidades financieras a mejorado la rentabilidad de la empresa, por ello que la empresa debe evaluar que productos</p>

	de intereses elevados; Silva (2025) sostiene que obtener un financiamiento a través de carta fianza, no genera una deuda directa por ello ayudo a acceder a contratos y proyectos del sector construcción.	financieros son adecuados para su desarrollo y crecimiento empresarial..	
Rentabilidad Económica	<p>Cortez (2025) y Quihui (2022) mencionan que toda decisión de financiamiento e inversión en activos incide en la rentabilidad económica, pero se debe tener en cuenta una correcta gestión de recursos ya que una mala gestión podría inmovilizar recursos; Huamani (2023) menciona que situaciones externas (pandemia) pueden afectar significativamente la rentabilidad económica de una empresa, porque en estas situaciones las ventas disminuyen en las empresas;</p> <p>Silva (2025) sostiene que obtener un financiamiento a través de carta fianza, ha mejorado la rentabilidad económica (ROA) ya que la empresa aumento sus ventas.</p>	<p>En el caso de “AYC COMPANY S.A.C.”, la capacidad de producción actual se vio mejorada gracias a la compra de maquinaria y tecnología, lo que ha beneficiado la rentabilidad económica de la compañía. La inversión de capital extranjero en activos corrientes ha mejorado la rotación de inventarios y las ventas en general. Adicionalmente, el uso de los créditos adquiridos ha impactado favorablemente en la reducción de los costos operativos, lo que incrementa el rendimiento respecto a la inversión total de la compañía; sin embargo, todavía queda pendiente optimizar el margen de contribución de los productos.</p>	Si coincide
Rentabilidad Financiera	Cortez (2025) menciona que las utilidades no se reinvierten, pero aclara que es la rentabilidad	En el caso de “AYC COMPANY S.A.C.”, se evidencia que el rendimiento obtenido por el	Si coincide.

financiera es una estrategia que ayuda a evaluar si es rentable financiar con capital propio o reinvertir; Quihui (2022) Indica que la rentabilidad financiera de la compañía mejora con un financiamiento que se consigue a través de proyectos y metas establecidas; Huamani (2023) menciona que situaciones externas (pandemia) pueden afectar significativamente la rentabilidad financiera de una empresa, porque en estas situaciones las ventas disminuyen en las empresas; Silva (2025) sostiene que obtener un financiamiento a través de carta fianza, ha mantenido un margen positivo en la rentabilidad financiera (ROE), ya que sus ventas a aumentado considerablemente.

uso de capital ajeno es superior a la tasa de interés pagada a los bancos. Esto permite que el pago de gastos financieros se mantenga en un nivel que no compromete la entrega de dividendos a los socios. A pesar de esto, el beneficio tributario del escudo fiscal por el pago de intereses aún no es percibido como un factor que optimice la utilidad neta final, y la composición de capital actual no ha logrado maximizar el valor de las acciones; pero la empresa siempre debe evaluar antes de financiarse y evaluar situaciones externas que pueden aqueje a disminución de la rentabilidad financiera.

Fuente: Elaboración propia.

V. Discusión.

Respecto al objetivo específico 1: Describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú.

Según los autores Mendez (2021) y Mendoza (2023) el financiamiento interno no es utilizada en su gran mayoría por las micro y pequeñas empresas, Cortez (2025) indica que obtener un financiamiento interno se va afectado por la dificultad de reunión fondos propios, Sanchez (2025) indica que los fondos propios son insuficientes para cubrir obligaciones y contingencias y Huamani (2023) indica que trabajar con fondos propios afectaría a la pérdida de capital, pero al mencionar el financiamiento externo los autores: Cortez (2025), Huamani (2023), Mendez (2021), Mendoza (2023) y Rodriguez (2021) mencionan que es óptimo y mejora la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas, pero se debe tomar en cuenta que las empresas deben gestionar este recurso de forma óptima, ya que si se gestionara de una mala manera podría afectar a la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas; en cuestiones de donde obtienen el financiamiento externo las micro y pequeñas empresas prefieren las entidades financieras como bancos, cooperativas, microfinancieras que estén supervisadas por la SBS, para que de esta manera puedan aumentar su historial crediticio esto lo mencionan los autores Cortez (2025), Huamani (2023) y Mendoza (2023), pero Rodriguez (2021) y Sanchez (2025) enfatizan que la obtención del financiamiento se ve afectado por trámites engorrosos y por las tasas de interés elevados, frente a esta situación Silva (2025) menciona que obtener financiamiento mediante carta fianzas es más adecuado porque no genera una deuda directa; la rentabilidad económica tenga un mejor rendimiento las empresas deben financiar e realizar inversión en activos ello implica un mayor rentabilidad económica como lo mencionan Cortez (2025) y Quihui (2022), mientras que Silva (2025) da una alternativa que es obtener un financiamiento mediante cartas fianza, este mecanismo mejora la rentabilidad económica y financiera; Quihui (2022) indica que las empresas deben obtener un financiamiento a través de proyectos y teniendo metas establecidas esto mejoraría considerablemente su rentabilidad financiera. Por ello se induce que el financiamiento tiene una incidencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, pero debe ser un financiamiento externo y así mismo se debe realizar un buen manejo de estos fondos, es decir se debe planificar de forma adecuada para no generar una rentabilidad negativa.

Respecto al objetivo específico 2: Identificar y describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025.

La pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” mediante su gerente nos menciona que el financiamiento interno no incide en la rentabilidad, por la debilidad grave en el manejo de los fondos internos, lo cual restringe su autonomía financiera de manera significativa. El encuestado declaró que la reinversión de utilidades no se ha utilizado como táctica para aumentar las tasas de rentabilidad neta, lo que sugiere que las ganancias generadas podrían estar repartidas completamente o desviadas hacia otros propósitos no relacionados con la operación. La ausencia de una política de reinversión significa que no hay reservas internas de capital, lo cual hace imposible llevar a cabo proyectos de mejora inmediata sin tener que recurrir a la deuda. Aunque la compañía emplea recursos propios para comprar algunos activos fijos, lo que ha prevenido una reducción drástica de los márgenes al no generar intereses por esos bienes particulares, la impresión general es que la autofinanciación no está logrando su función de reducir la dependencia externa ni de mejorar el retorno sobre el patrimonio (ROE). Estos resultados coinciden con lo mencionado por Sanchez (2025) que los recursos propios no son suficientes para cubrir las obligaciones y demandas para ejecutar proyectos; esta afirmación podemos afianzar con lo que menciona Mendez (2021) y Mendoza (2023) quien afirman que la gran mayoría de las pequeñas empresas no utilizan el financiamiento interno y lo mismo menciona Cortez (2025) y por ultimo una pequeña empresa está inmerso a situaciones externas que pueden afectar su rendimiento, peor si la empresa solo cuenta con capital propio, como son situaciones de pandemia (COVID 19) situación que no puede ser controlado por la empresa puede conllevar a no poder cubrir obligaciones con sus proveedores y otros acreedores esto lo menciona Huamani (2023). Por ello es esencial una gestión adecuada de los recursos internos para ir mejorando en la generación de la rentabilidad. También podemos decir que el impacto del financiamiento interno en la rentabilidad de “AYC COMPANY S.A.C.” y otros casos de estudio es pasivo; sirve para mantener activos esenciales, pero no funciona como un motor para el crecimiento o la reducción de costos financieros, exponiendo a la empresa a las condiciones establecidas por los acreedores externos.

La pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” mediante su gerente nos menciona que el financiamiento externo (entidades financieras) si incide en la rentabilidad; la evaluación de los datos muestra que el capital externo ha contribuido a un aumento proporcional en los ingresos totales, confirmando que la deuda se ha invertido en sectores que producen flujo de ventas. Sin embargo, se plantea una contradicción significativa en la administración de proveedores (compra de materiales al crédito): se sostiene que el financiamiento comercial no está ayudando a aumentar la rentabilidad operativa en el corto

plazo. Esto indica que la compañía podría no estar utilizando los descuentos por pronto pago o que los períodos de tiempo ofrecidos por los proveedores son más cortos que su ciclo de cobranza, lo cual provocaría un descalce financiero. A pesar de que la gerencia considera que el nivel actual de deuda es adecuado para no ahogar las utilidades del ejercicio, existe la inquietud de que los intereses abonados por capital ajeno puedan ser más altos que los beneficios logrados en determinados proyectos. Por lo tanto, aunque el financiamiento externo tiene un efecto positivo en términos de volumen de ingresos, no es efectivo en cuanto a la optimización de costos. Para mejorar el margen operativo, es necesario renegociar con la cadena de suministros. La dimensión del sistema financiero sea la más dinámica, lo que indica una gestión técnica avanzada pero cara. Estos resultados coinciden con Cortez (2025), Huamani (2023), Mendez (2021), Mendoza (2023) y Rodriguez (2021) quienes mencionan que el financiamiento externo es adecuado, pero se debe gestionar de forma adecuada y oportuna, porque la mala gestión conlleva a reducir la rentabilidad.

La pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” mediante su gerente nos menciona que ha conseguido mejorar su rentabilidad al utilizar de manera estratégica productos bancarios específicos del sistema financiero, como las cartas fianza, que le posibilitan entrar a contratos más grandes en la región de Ayacucho, esta afirmación concuerda con Silva (2025), la carta fianza es un mecanismo adecuado para obtener financiamiento y así poder acceder a contratos y proyectos del sector construcción así mejorando la rentabilidad por que este tipo de financiamiento no genera una deuda directa, a esta afirmación podemos afianzar con lo mencionado por Cortez (2025) y Mendoza (2023) quienes mencionan que utilizan financiamiento del sistema financiero como bancos y microfinancieras. Un descubrimiento significativo es la diversificación de las fuentes bancarias, que ha posibilitado que la compañía reduzca su costo medio ponderado de capital (WACC), ; lo cual evidencia que la gerencia persigue con empeño las tasas más competitivas en el mercado; este resultado no concuerda con lo mencionado por Huamani (2023) ya que indica que conseguir financiación de diversas instituciones financieras, como los bancos y las cooperativas representan un peligro para las compañías y, por lo tanto, igualmente para las entidades financieras, todo esto debido a eventos externos como la pandemia. No obstante, esta relación con la banca afecta directamente el resultado final del estado de resultados: el encuestado admite que las exigencias y comisiones de las instituciones financieras tienen un efecto negativo sobre la utilidad neta, este resultado concuerda con lo mencionado por Rodriguez (2021) y Sanchez

(2025) ya que los dos mencionan que la obtención de financiamiento a través de entidades financieras es muy compleja por los requisitos y por la alta tasa de interés. Además, se tiene la impresión de que los plazos de pago proporcionados por las entidades bancarias no siempre coinciden con el ciclo de retorno de inversión de los proyectos empresariales. Para concluir, el sistema financiero contribuye positivamente al proporcionar la liquidez requerida para operar; sin embargo, su coste administrativo y financiero funciona como un obstáculo que evita que la rentabilidad aumente al mismo ritmo que las operaciones.

La pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” mediante su gerente nos menciona que, debido a la dirección del financiamiento hacia la modernización de la capacidad instalada, los resultados económicos de empresa son positivos. Con los créditos, la empresa ha podido comprar maquinaria y tecnología, lo cual ha mejorado directamente los procedimientos operativos y aumentado la capacidad productiva. Esta inversión en activos fijos y corrientes ha posibilitado que el rendimiento respecto a la inversión total permanezca a niveles competitivos, lo cual demuestra que los activos financiados son productivos. No obstante, los hallazgos del cuestionario indican que este incremento en la eficiencia de las operaciones no ha derivado necesariamente en un crecimiento del margen de contribución de los productos o servicios; además, hay incertidumbre acerca de si las ventas adicionales superan efectivamente los costos de mantenimiento de los nuevos bienes; Esto indica que, a pesar de que la compañía es más efectiva al producir, la estrategia de precios o el control de los costos variables todavía no posibilitan que se obtenga todo el valor creado por la tecnología nueva. Esto concuerda con Cortez (2025) y Quihui (2022), quienes mencionan que toda decisión de inversión y financiamiento en activos afecta la rentabilidad económica, pero es necesario tener una correcta administración de recursos, dado que una gestión deficiente podría dejar los recursos parados y también con lo que menciona Silva (2025), la empresa ha incrementado sus ventas y, por lo tanto, ha mejorado su rentabilidad económica (ROA) al conseguir financiamiento mediante carta fianza. Por lo tanto, el impacto del financiamiento en la rentabilidad económica es técnico operativo: optimiza la máquina de la empresa, pero todavía hay que perfeccionar la gestión comercial para incrementar al máximo el retorno sobre los activos (ROA).

La pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” mediante su gerente nos menciona que la rentabilidad financiera generada por el uso de capital externo es mayor a la tasa de interés que se paga a los bancos, lo cual implica que la deuda está beneficiando a los socios.

Esto permite que el pago de los gastos financieros permanezca en un nivel que no afecta la distribución de dividendos, garantizando así la satisfacción de los accionistas a corto plazo. Sin embargo, el análisis muestra que hay oportunidades de optimizar la estructura del capital, puesto que la mezcla actual entre deuda y capital propio no ha alcanzado a maximizar el valor de las acciones ni de las participaciones. En resumen, el financiamiento tiene un impacto positivo en la rentabilidad financiera en términos de salvaguardar el dividendo. Sin embargo, su efecto es limitado cuando se trata de generar valor patrimonial a largo plazo, ya que se enfoca más en cumplir con las obligaciones que en optimizar estratégicamente el capital. Esta afirmación no concuerda con lo mencionado por Sanchez (2025) que la rentabilidad financiera ha decrecido significativamente; esto muestra que hay menos eficiencia en el retorno sobre el capital propio, lo cual se debe principalmente a que se emplea financiamiento con condiciones poco favorables y a una escasa habilidad para recuperar ingresos en relación a los compromisos financieros adquiridos. Contrasta con Huamani (2023) señala que la rentabilidad financiera de una empresa puede verse afectada considerablemente por circunstancias externas, como la pandemia, ya que en esos casos las empresas experimentan una baja en las ventas. Para medir la rentabilidad financiera de una empresa no solo es evaluar factores internos, sino que también factores externos.

Respecto al objetivo específico 3: Realizar un análisis comparativo de la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025.

Financiamiento interno:

El financiamiento interno es la que produce la compañía misma, los beneficios adquiridos y no distribuidos, o las contribuciones de sus socios. En fin, es esencial que el capital, que es parte del patrimonio neto de la empresa, se produzca por medio de las provisiones, las amortizaciones, la modificación del capital y los beneficios. La pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” en estudio menciona que la reinversión de las ganancias y el autofinanciamiento son elementos que no pueden incidir directamente en el incremento de la rentabilidad económica o financiera. Asimismo, recurrir al capital propio no propicia inmediatamente la independencia financiera. La compañía, además, carece de políticas definidas acerca de las reservas de capital o cualquier otro procedimiento que favorezca esta independencia. Además, si se emplea capital propio para comprar activos, se evita que el margen de retorno disminuya; este resultado podemos cotejarlo con Sanchez (2025)

menciona que los recursos propios no son suficientes para cubrir demandas y obligaciones futuras, Mendez (2021) y Mendoza (2023) mencionan que las pequeñas empresas en su mayoría no utilizan el financiamiento interno Cortez (2025) menciona que no espera reunir capital interno para financiar sus proyectos, es decir que no utiliza el financiamiento interno por el tema de que es muy difícil reunir un capital adecuado sin generar ingresos; Huamani (2023) sostiene que situaciones adversas como la pandemia pueden afectar a las empresas en generar una rentabilidad adecuada y optima, si la empresas solo trabajar con financiamiento interno estarían propensos a perder su capital de trabajo por la alza de precios de los productos y el cumplimiento de las obligaciones con sus proveedores. Frente a estos resultados podemos mencionar que las Mypes no utilizan financiamiento interno para sus proyectos, ya que corren el riesgo de que la inversión se recupere de lentamente y hasta de perder si no se evalúa adecuadamente la inversión y factores externos que siempre están al asecho como es la pandemia, por ello las Mypes casi no utilizan financiamiento interno y también podemos afirmar que el financiamiento interno en las Mypes no incide en la rentabilidad de las empresas; para que las Mypes trabajen con financiamiento propio deben tener políticas claras de reinversión y manejo de capital propio.

Financiamiento externo:

Una fuente de financiamiento externo comprende todos los recursos financieros que una empresa puede conseguir de su entorno para invertirlos en su propia empresa. En otras palabras, las empresas reciben financiamiento de bancos, inversionistas y otras instituciones para incrementar su capital y así satisfacer sus necesidades. Los resultados de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” muestran que el capital adquirido por medio de financiamiento externo ha llevado a un incremento en los ingresos de la empresa; además, se puede afirmar que el endeudamiento financiero influye positivamente en las ganancias del ejercicio. La administración afirma que el monto actual de la deuda es apropiado para no perjudicar negativamente las ganancias del ejercicio. No obstante, la gestión con terceros tiene una falta. Esto es porque la financiación de los proveedores (la compra de materiales a crédito) no está contribuyendo a incrementar la rentabilidad operativa en el corto plazo, y parece que los intereses abonados por las ganancias obtenidas podrían ser superadas por el capital ajeno. La empresa no está administrando de forma apropiada su liquidez y flujo de efectivo, lo cual impacta directamente en la rentabilidad de la empresa. En otras palabras, la gestión de los recursos adquiridos a través de terceros no es adecuada y autores como Cortez

(2025), Huamani (2023), Mendez (2021), Mendoza (2023) y Rodriguez (2021) mencionan que el financiamiento externo influye en la rentabilidad de las empresas, pero las empresas deben gestionar de forma adecuada y optima dichos recursos y así mismo deben evaluar las tasas de interés, el plazo de financiamiento, sus cronogramas de pago; para que de esta manera no se ve afectado su liquidez de la empresa y también la rentabilidad que generan las empresas. Una mala gestión de estos recursos puede conllevar a que la empresa genere perdidas es decir genere menor rentabilidad. Las pequeñas empresas pueden llevar a cabo inversiones de gran envergadura, que no podrían financiarse solo con capital propio, gracias al acceso al financiamiento externo, según muestran los antecedentes. Se enfatiza que, si el coste del capital ajeno es más bajo que el beneficio producido, la compañía registra un aumento proporcional de su rentabilidad, siempre y cuando haya un calendario de pagos que no ahogue el flujo de caja operativo del ejercicio. Según estos resultados podemos afirmar que el financiamiento externo incide en la rentabilidad de las empresas, pero teniendo siempre en cuenta el adecuado manejo de estos recursos ya que un mal manejo afecta de forma directa en la rentabilidad.

Fuente de financiamiento del sistema financiero:

El sistema financiero incluye todos los intermediarios financieros y los mercados donde se orienta el ahorro hacia las inversiones. En el financiamiento indirecto, es necesario que exista un intermediario financiero, que puede ser una entidad como una caja rural o municipal, un banco o una financiera, entre las más representativas. La pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” nos menciona que las tasas de interés que ofrecen las instituciones financieras afecta a mantener una rentabilidad adecuada, así mismo el cronograma de pagos no fijados por las entidades financieras no concuerdan con el ciclo de retorno de las inversiones realizadas, pero obtener financiamiento a través de carta fianzas ha generado una mayor rentabilidad, así mismo para la empresa las demandas y condiciones establecida por las entidades financieras influye de forma directa en la generación de la rentabilidad, pero la diversificación de fuentes de financiamiento que ofrecen las entidades financieras ha mejorado la rentabilidad de la empresa, por ello que la empresa debe evaluar que productos financieros son adecuados para su desarrollo y crecimiento empresarial. Mientras que algunas investigaciones Rodriguez (2021) y Sanchez (2025) menciona que obtener financiamiento de entidades bancarias presenta dificultades para obtener financiamiento por los trámites engorrosos y las tasas de intereses elevados; Cortez (2025)

menciona que el financiamiento obtenido por medio de los bancos (sistema financiero) fortalece aspectos como el historial crediticio y el financiamiento puede solventar gastos operativos generando una mayor rentabilidad; mientras que Huamani (2023) menciona que obtener financiamiento de diferentes entidades financieras como bancos y cooperativas genera un riesgo para las empresas y así mismo para las entidades financieras, todo esto por situaciones como la pandemia, suceso externo; Mendoza (2023) dice que las Mypes obtienen financiamiento de las microfinancieras, dichos préstamos son utilizados como capital de trabajo con estos financiamientos, la rentabilidad ha ido mejorando. Según a la verificación de resultados se puede afirmar que las Mypes acceden al financiamiento por medio de entidades que financieras como bancos, cooperativas y microfinancieras, a pesar de las dificultades que existe para obtenerlo, porque da una seguridad para la empresa, así mismo podemos decir que la realidad de las Mypes es muy diversa, por su forma de gestionar dichos recursos financieros y sus políticas internas.

Rentabilidad económica:

La rentabilidad económica cuantifica el retorno de la inversión en relación con la inversión neta (reservas, capital y deuda bancaria), sin incluir los intereses que provienen del uso de financiación externa ni los tributos a los que está sujeto el rendimiento. En la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C.” la capacidad de producción actual se vio mejorada gracias a la compra de maquinaria y tecnología, lo que ha beneficiado la rentabilidad económica de la compañía. La inversión de capital extranjero en activos corrientes ha mejorado la rotación de inventarios y las ventas en general. Adicionalmente, el uso de los créditos adquiridos ha impactado favorablemente en la reducción de los costos operativos, lo que incrementa el rendimiento respecto a la inversión total de la compañía; sin embargo, todavía queda pendiente optimizar el margen de contribución de los productos. Y según los autores Cortez (2025) y Quihui (2022) mencionan que toda decisión de financiamiento e inversión en activos incide en la rentabilidad económica, pero se debe tener en cuenta una correcta gestión de recursos ya que una mala gestión podría inmovilizar recursos; Huamani (2023) menciona que situaciones externas (pandemia) pueden afectar significativamente la rentabilidad económica de una empresa, porque en estas situaciones las ventas disminuyen en las empresas; Silva (2025) sostiene que obtener un financiamiento a través de carta fianza, ha mejorado la rentabilidad económica (ROA) ya que la empresa aumento sus ventas. El único leve contraste está en la captura del valor: aunque los antecedentes indican que esto

tiende a incrementar automáticamente el margen de contribución, el caso de estudio todavía no capta este beneficio con claridad, esta situación porque la empresa en estudio no tiene una gestión adecuada de estos recursos financiados. En resumen, se constata que el financiamiento funciona como un catalizador de la eficacia técnica en el sector servicios, convirtiendo la deuda en capacidad productiva instalada.

Rentabilidad financiera:

La rentabilidad financiera es un indicador que evalúa la habilidad de una compañía para producir ganancias en relación a los recursos propios de sus dueños o accionistas. En otras palabras, analiza la rentabilidad que logras como inversor o propietario con base en el capital que has inyectado. En el caso de “AYC COMPANY S.A.C.”, se evidencia que el rendimiento obtenido por el uso de capital ajeno es superior a la tasa de interés pagada a los bancos. Esto permite que el pago de gastos financieros se mantenga en un nivel que no compromete la entrega de dividendos a los socios. A pesar de esto, el beneficio tributario del escudo fiscal por el pago de intereses aún no es percibido como un factor que optimice la utilidad neta final, y la composición de capital actual no ha logrado maximizar el valor de las acciones; pero la empresa siempre debe evaluar antes de financiarse y evaluar situaciones externas que pueden aquejar a disminución de la rentabilidad financiera. Según los autores Cortez (2025) menciona que las utilidades no se reinvierten, pero aclara que es la rentabilidad financiera es una estrategia que ayuda a evaluar si es rentable financiar con capital propio o reinvertir; Quihui (2022) Indica que la rentabilidad de la compañía mejora con un financiamiento que se consigue a través de proyectos y metas establecidas; Huamani (2023) menciona que situaciones externas (pandemia) pueden afectar significativamente la rentabilidad financiera de una empresa, porque en estas situaciones las ventas disminuyen en las empresas; Silva (2025) sostiene que obtener un financiamiento a través de carta fianza, ha mantenido un margen positivo en la rentabilidad financiera (ROE), ya que sus ventas a aumentado considerablemente. Se encontró que cuando las Mypes trabajan con financiamiento externo la rentabilidad financiera mejora considerablemente, pero situaciones como la pandemia (COVID 19) puede afectar en la mejora de la rentabilidad.

VI. Conclusión.

Respecto al objetivo específico 1: Describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú.

La conclusión es que la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de servicios no es completamente lineal ni exclusivamente positiva, sino que depende en gran medida de la fuente de los recursos y de la habilidad para manejar financieramente la entidad. El financiamiento externo se erige como el principal mecanismo debido a la insuficiencia y al peligro de descapitalización que trae consigo el uso de fondos propios. La rentabilidad económica se eleva a través de la inversión en activos y la financiera por medio de proyectos con objetivos definidos, pero esto solo es posible con una planificación óptima y estructurada.

En cambio, cuando las compañías se ven superadas por las barreras del sistema financiero tradicional (como tasas de interés elevadas y procesos burocráticos complicados) o cuando la gestión de la deuda es ineficiente, la incidencia se vuelve negativa y tiene un impacto directo en los márgenes de ganancia. La utilización de mecanismos no convencionales, como las cartas fianza, impacta significativamente en la rentabilidad al posibilitar el apalancamiento operativo sin crear una deuda directa. En conclusión, el financiamiento es un catalizador fundamental en las MYPES: mejora la rentabilidad si se gestiona de manera estratégica y estructurada, pero se transforma en un factor de riesgo económico si no tiene planificación ni control.

Respecto al objetivo específico 2: Identificar y describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la pequeña empresa "AYC COMPANY S.A.C" - Ayacucho, 2025.

Se establece que la rentabilidad de la empresa "AYC COMPANY S.A.C." se ve afectada de manera asimétrica por el financiamiento, lo cual depende de la procedencia del capital y su correspondiente distribución estratégica. Se señala que el financiamiento interno tiene una influencia nula o pasiva debido a la falta de políticas para reinvertir utilidades y a una gran fragilidad en la administración de fondos propios, lo cual elimina la independencia financiera de la empresa. Por el contrario, la financiación externa por medio del sistema bancario, especialmente a través de cartas fianza, afecta directamente al aumento del volumen de ingresos y permite acceder a contratos más grandes en la región. No obstante,

el elevado precio de las comisiones bancarias, la falta de coincidencia entre los plazos de pago y la ineficiencia en el financiamiento comercial con proveedores constituyen obstáculos que dificultan la optimización de costos y disminuyen las ganancias netas.

Al detallar esta incidencia en sus dimensiones concretas, se concluye que el financiamiento tiene un efecto puramente técnico-operativo sobre la rentabilidad económica. La inyección de capital en tecnología y maquinaria ha mejorado de manera notable la capacidad productiva de los activos. Sin embargo, este incremento en la eficiencia operativa no ha resultado en una expansión proporcional de los márgenes de contribución, lo que demuestra que las fallas en la administración de precios y comercial impiden obtener el máximo rendimiento sobre el total de la inversión. En lo que respecta a la rentabilidad financiera, por otra parte, el impacto del capital externo es positivo a corto plazo gracias a un apalancamiento favorable. Esto significa que el rendimiento producido excede el coste de la deuda, lo cual posibilita garantizar el pago de dividendos a los accionistas. No obstante, este efecto es limitado a largo plazo, ya que la estructura de capital actual se enfoca más en el cumplimiento de obligaciones inmediatas que en maximizar estratégicamente el valor patrimonial de la compañía ante posibles oscilaciones externas.

Respecto al objetivo específico 3: Realizar un análisis comparativo de la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025.

El análisis comparativo muestra que la incidencia del financiamiento en "AYC COMPANY S.A.C." es muy parecida a la tendencia general de las micro y pequeñas empresas (MYPES) del sector servicios en Perú, lo que demuestra un modelo de gestión con una fuerte dependencia del crédito externo y propenso a fallas administrativas.

En primer lugar, hay un consenso completo en cuanto a la financiación interna: las MYPES a nivel nacional y la compañía analizada no tienen políticas para reinvertir utilidades. El capital propio se considera inadecuado y peligroso ante eventualidades externas (como crisis sanitarias), según la literatura y el caso de estudio, lo cual elimina su influencia como impulsor de rentabilidad. Respecto al financiamiento externo y al sistema financiero, ambas partes están de acuerdo en que este es el principal catalizador operativo; no obstante, enfrentan los mismos obstáculos: las exigencias elevadas de las entidades, la falta de coincidencia entre el ciclo de retorno de inversión y los cronogramas de pago, y un

uso ineficiente del crédito comercial con proveedores. Además, los dos escenarios muestran que la táctica más eficaz para apalancarse sin crear una deuda directa que estrangule la liquidez es el empleo de instrumentos no convencionales, como las cartas fianza.

Cuando se contrasta el impacto en las dimensiones de la rentabilidad, aparece una diferencia en cuanto a la captura de valor económico (ROA). Los antecedentes teóricos indican que la inversión en activos aumenta el margen de contribución, pero el caso de "AYC COMPANY S.A.C." muestra que, aunque la tecnología mejoró la capacidad productiva (eficiencia técnica), no se ha podido convertir este beneficio en una rentabilidad económica real debido a la ausencia de una gestión comercial apropiada. Por último, en términos de rentabilidad financiera (ROE), las MYPES y la compañía analizada consiguen un apalancamiento positivo a corto plazo (el rendimiento es mayor que el costo de la deuda, lo cual protege los dividendos); sin embargo, tienen una seria debilidad estructural en común: la estructura del capital está pensada para hacer frente a obligaciones inmediatas y para sobrevivir operativamente, pero no para maximizar el valor patrimonial a largo plazo ante los riesgos macroeconómicos.

Respecto al objetivo específico 4: Identificar y describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la pequeña empresa "AYC COMPANY S.A.C" -Ayacucho, 2025.

Se concluye que la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios en Perú, particularmente en "AYC COMPANY S.A.C." de Ayacucho, es un elemento decisivo y asimétrico que está fuertemente condicionado por la habilidad para gestionar lo administrativo y lo comercial. Se observa que el financiamiento externo es el que predomina, debido a la casi inexistente funcionalidad del financiamiento interno. La falta de políticas para reinvertir utilidades y la escasez de fondos propios eliminan la independencia financiera de estas organizaciones, forzándolas a depender del sistema bancario para mantener y ampliar sus operaciones.

Se concluye que el apalancamiento externo es el motor principal de la modernización de la capacidad instalada y del aumento en los ingresos al describir este evento. Sin embargo, su impacto positivo se ve fuertemente restringido por obstáculos estructurales: ineficiente utilización del crédito comercial con los proveedores, desajustes entre los ciclos de retorno de inversión y los calendarios de pago bancario, así como tasas de interés elevadas. En

respuesta a esta situación, se señala que la aplicación de instrumentos financieros no convencionales, en particular las cartas fianza, es el método más efectivo. Esto habilita el acceso a proyectos de mayor magnitud sin comprometer la liquidez con deuda directa.

Por último, en sus dimensiones particulares, el financiamiento afecta la rentabilidad económica (ROA) al aumentar la eficiencia técnica y de producción a través de la compra de activos; no obstante, las carencias en la gestión comercial evitan que este avance tecnológico dé como resultado una maximización auténtica de los márgenes de contribución. La rentabilidad financiera (ROE), por su parte, produce un apalancamiento positivo a corto plazo que permite garantizar el pago de dividendos en relación con el coste de la deuda; sin embargo, muestra una estructura de capital creada para la supervivencia operativa y para hacer frente a las obligaciones inmediatas, pero no tiene la solidez requerida para aumentar al máximo el valor patrimonial a largo plazo ante crisis o contingencias en el entorno macroeconómico.

VII. Recomendación.

1. Al equipo de dirección general de "AYC COMPANY S.A.C." se le aconseja que institucionalice una política de reservas que contemple la reinversión de, como mínimo, el 25% de las ganancias netas anuales. Como la dependencia de terceros es absoluta en este momento, esta medida posibilitará el establecimiento de un fondo de capital propio para mejorar los procesos y hacer frente a imprevistos, lo que le brindará a la empresa la independencia financiera requerida para llevar a cabo proyectos a corto plazo sin asumir gastos financieros externos que agobien las ganancias.
2. Es necesario que la administración de la compañía lleve a cabo una reingeniería de su crédito comercial. Para evitar el descalce financiero detectado, se aconseja negociar plazos de pago con los proveedores de materiales que sean iguales o más largos que su ciclo de cobranza. Además, si la liquidez lo permite, hay que aprovechar los descuentos por pronto pago para garantizar que el financiamiento comercial sume a la rentabilidad operativa y no se vuelva una carga pasiva.
3. Dado que la empresa ya tiene un alto nivel de deuda con los bancos, es necesario que el equipo financiero y contable mejore la utilización del escudo fiscal. Se aconseja llevar a cabo una planificación tributaria que posibilite la deducción adecuada de todos los costos financieros (intereses) de la base imponible del Impuesto sobre la Renta. Esto contribuirá a maximizar la utilidad neta final, transformando el costo de la deuda en una ventaja tributaria que beneficie las ganancias de los socios.
4. Se aconseja a "AYC COMPANY S.A.C." continuar con la estrategia de diversificación de fuentes bancarias para disminuir el costo del capital, pero dándole preferencia a los productos que no generen deuda directa, como las cartas fianza. Este instrumento ha evidenciado ser el más efectivo para la compañía, ya que le ha posibilitado acceder a contratos de mayor tamaño en Ayacucho. Es necesario prevenir el sobreendeudamiento en préstamos de libre disposición que tengan tasas de interés y comisiones que excedan la rentabilidad proyectada de los proyectos.
5. Se aconseja que el departamento financiero y contable de la compañía monitorice cada trimestre el efecto del gasto financiero en las ganancias netas. Es necesario encontrar una estructura de capital en la que el beneficio del escudo fiscal (deducción de intereses) se utilice de manera estratégica para optimizar el resultado final. El objetivo debe ser mantener el apalancamiento financiero en términos positivos, asegurando que la rentabilidad generada por el uso de capital ajeno siempre esté por encima del costo de

la deuda. De esta manera, se maximiza a largo plazo el valor de las participaciones de los socios.

Referencias bibliográficas

- Álvarez, F., López, O., & Toledo, M. (2021). *Acceso al financiamiento de las pymes - Iniciativa para la recuperación en la pospandemia*. Caracas: Corporación Andina de Fomento. Obtenido de <https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1752/ Acceso%20al%20financiamiento%20de%20las%20pymes.pdf>
- Ansari, O., & Javaid, M. (2024). *Acceso al crédito: el problema invisible que dificulta el crecimiento y el desarrollo de las economías emergentes*. Oriente Medio, Norte de África y Pakistán (MENAP): Centro de Sistemas Financieros y Monetarios. Obtenido de <http://es.weforum.org/stories/2024/08/acceso-al-credito-el-problema-invisible-que-dificulta-el-crecimiento-y-el-desarrollo-de-las-economias-emergentes/#:~:text=La%20oportunidad%20de%20ampliar%20el%20acceso%20al,beneficios%20econ%C3%B3micos%20m%C3%A1s%20am>
- Arias, G. J. (2021). *Diseño y metodología de la investigación*. Lima: Enfoque Consulting EIRL. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/352157132>
- Banco de España. (2023). *Informe de la situación financiera de los hogares y las empresas 2º Semestre 2023*. Madrid - España: Banco de España. Obtenido de <https://doi.org/10.53479/35992>
- BCE, B. C. (2024). *Survey on the access to finance of enterprises in the euro area (SAFE)*. Frankfurt am Main - Alemania: Banco Central Europeo. Obtenido de https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_surveys/safe/html/ecb.safe202510.en.html
- BID, B. I. (2022). *Informe anual de alianzas estratégicas 2021: Alianzas con visión*. New York: Inter-American Development Bank. Obtenido de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Informe-anual-de-alianzas-estrategicas-2021-alianzas-con-vision.pdf>
- Borja, P., Villa, G., & Armijos, C. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador. *Quipukamayoc*, 47-55. Obtenido de <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>
- COMEXPERU. (2023). *Informe anual de diagnóstico y evaluación acerca de la actividad empresarial de las micro y pequeñas empresas en el Perú, y los determinantes de su*

capacidad formal. Lima: COMEX PERU. Obtenido de <https://www.comexperu.org.pe/articulo/informe-anual-mype-2023>

Correa, J. S., & López, V. J. (2024). *Incidencia del financiamiento en el rendimiento financiero de las pymes bananeras: un estudio empírico para la provincia de El Oro.* Machala: Universidad Metropolitana del Ecuador. Obtenido de <https://doi.org/10.5281/zenodo.10854350>

Cortez, P. A. (2025). *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, Caso: Constructora Comercializadora y Servicios Generales Wendy S.R.L. - Chimbote, 2024.* Chimbote: Uladech. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.13032/40563>

Cruz, E. H., & Tello, S. P. (2024). *Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la empresa S & T Construcción SAC, Trujillo 2022.* Trujillo: Universidad Privada del Norte. Obtenido de <https://hdl.handle.net/11537/37478>

Dini, M., & Stumpo, G. (2020). *MIPYMES en America Latina un fragil desempeño y nuevos desafios para las politicas de fomento.* Santiago: Copyright © Naciones Unidas. Obtenido de <https://hdl.handle.net/11362/44148>

Espinoza, R., Gomez, G., & Zambrano, F. (2024). La estructura del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las PYMES que cotizan en el mercado bursátil de Ecuador. *Revista Latinoamericana de Difusión Científica*, 135-149. Obtenido de <https://doi.org/10.38186/difcie.610.09>

European Union. (2025). *Annual Report on European SMEs 2024/2025.* Luxembourg - Alemania: Publications Office of the European Union. Obtenido de https://single-market-economy.ec.europa.eu/smes/sme-strategy-and-sme-friendly-business-conditions/sme-performance-review_en

Flores, R. A., & Flores, R. (2024). Análisis de la rentabilidad en Colegios Peruanos SA que aplica normas internacionales de información financiera en el periodo 2019-2020. *Economía & Negocios*, 104-124. Obtenido de <https://www.doi.org/10.33326/27086062.2024.1.1593>

García, S. C. (2025). *Contabilidad de instrumentos financieros.* Snata Crus de Tenerife: Universidad de La Laguna. Obtenido de <https://riull.ull.es/xmlui/handle/915/28887>

- García, V. A. (10 de Julio de 2024). *La mitad de ñas MYPES no pueden acceder a creditos*. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/la-mitad-de-las-mype-no-puede-acceder-a-creditos>
- Ghulam, Y., Hakro, A. N., & Naumani, O. (2025). *SMEs' Access to Bank Financing During the Financial Crises in Europe*. *Journal of Small Business Strategy*. Obtenido de <https://doi.org/10.53703/001c.124820>
- Hadi, M., Martel, C., Huayta, M., Rojas, L., & Arias, G. (2023). *Metodología de la investigación: Guía para el proyecto de tesis*. Puno: Instituto Universitario de Innovación Ciencia y Tecnología Inudi Perú S.A.C. Obtenido de <https://doi.org/10.35622/inudi.b.073>
- Huamani, C. Y. (2025). *Propuesta de mejora del financiamiento y su efecto en la rentabilidad de las pequeñas empresas nacionales, Caso: Constructora Ferretería Multiservicios Heydy E.I.R.L. - Ayacucho, 2023*. Ayacucho: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.13032/39901>
- Izaguirre, O., Carhuanchó, M., & Silva, S. D. (2020). *Finanzas para no financieros*. Guayaquil: Departamento de Investigación y Postgrados Universidad Internacional del Ecuador,. Obtenido de <https://repositorio.uide.edu.ec/handle/37000/4213>
- Lopez, M. C. (2024). *Crecimiento y financiación de las PYMES*. Universidad de Oviedo. Obtenido de https://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/handle/10651/77154/TFG_CarlosLopezMijares.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- Mendez, C. D. (2022). *Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector construcción del Perú: Caso empresa "S&t contratistas y servicios múltiples" S.R.L. de Ayacucho, 2021*. Ayacucho: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.13032/27377>
- Mendoza, L. P. (2023). *Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector construcción del Perú: caso micro empresa "Constructora M&V Mendoza" S.A.C.– Huaraz y propuesta de mejora, 2021*. Huaraz: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.13032/34126>

- Meza, M. (2023). *Finanzas empresariales para la pequeña y microempresa*. Obtenido de <https://comunicacion-cientifica.com/wp-content/uploads/2023/10/125.-PDF-Finanzas-empresariales.pdf>
- Muñoz, R. (10 de marzo de 2025). *Comprendiendo la Rentabilidad Empresarial*. Obtenido de <https://formaeactiva.com/comprendiendo-la-rentabilidad-empresarial/>
- OCDE, CAF, & EUROPEA, U. (2024). *Perspectivas económicas de América Latina 2024: Financiando el desarrollo sostenible*. Paris: OECD Publishing. Obtenido de <https://doi.org/10.1787/25aed2f5-es>
- Oddone, N., & Stola, I. (2025). *Hacia un financiamiento renovado para las pymes en México: experiencias y lecciones aprendidas para el contexto actual*. Santiago: Publicación de las Naciones Unidas LC/MEX/TS.2025/16. Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/83270-un-financiamiento-renovado-pymes-mexico-experiencias-lecciones-aprendidas>
- OECD. (2024). *Financing SMEs and Entrepreneurs 2024 An OECD Scoreboard*. Paris - Francia: OECD Publishing. Obtenido de <https://doi.org/10.1787/fa521246-en>
- Olmos, M. M. (2024). *Análisis de Ratios Financieros*. Bogota: Corporación Universitaria de Asturias. Obtenido de https://www.centro-virtual.com/recursos/biblioteca/pdf/juego_gerencial/unidad3_pdf1.pdf
- Quihui, S. E. (2022). *El financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeña empresa constructora: grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. Ayacucho, 2022*. Ayacucho: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.13032/29248>
- Rios, K. (2025 de enero de 2025). *PayFit*. Obtenido de <https://payfit.com/es/contenido-practico/que-es-la-rentabilidad/#:~:text=%C2%BFQu%C3%A9%20es%20la%20rentabilidad%20para%20una%20empresa?&text=Comprender%20la%20respuesta%20a%20%22%C2%BFQu%C3%A9,%C2%BFQu%C3%A9%20quiere%20decir%20rentabilidad?>
- Rivera, Q., Rengifo, E., Casanova, H., Saldaña, T., & Miñan, S. (2025). *Las MIPYME en cifras - Oficina General de Evaluación de impacto y estudio económico 2024*. Lima:

Ministerio de la Producción. Obtenido de https://www.producesempresarial.pe/wp-content/uploads/2025/11/La-Mipyme-en-Cifras-2024_.pdf

Rodriguez, P. J. (2021). *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso de la empresa "S.G. CORALTA S.A.C"*-. Ayacucho 2021. Ayacucho: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.13032/28289>

Sagbay, Z., Garcia, B., & Alvarez, P. (2024). Caracterización, rentabilidad, liquidez y solvencia de las principales empresas que contrataron con el Estado ecuatoriano, periodo 2015 al 2020. *Revista Economía y Política*, 41-57. Obtenido de <https://doi.org/10.25097/rep.n39.2024.03>

Salas, N. D., & Zambrano, Z. E. (2025). *Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de microempresas comerciales manabitas*. Ecuador: Revista Electrónica de Ciencias Gerenciales. Obtenido de <https://doi.org/10.35381/qep.v7i12.202>

Salazar, Q., Salazar, G., Cárdenas, E., Tingo, H., & Salazar, S. (2025). Impacto del financiamiento crediticio en la rentabilidad de las PYMES en la provincia del Guayas, 2020-2021. *Revista Científica Arbitrada de Investigación en Comunicación, Marketing y Empresa*, 365-380. Obtenido de <https://reicomunicar.org/index.php/reicomunicar/article/view/465>

Sampieri, C. R. (2023). *Glosario de términos y conceptos de investigación cualitativa*. Mexico: Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Medicina, Departamento de Fisiología. Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4574353

Sanchez, M. D. (2022). Técnicas e instrumentos de recolección de datos en investigación. *TEPEXI Boletín Científico De La Escuela Superior Tepeji Del Río*, 38-39. Obtenido de <https://doi.org/10.29057/estr.v9i17.7928>

Sanchez, P. R. (2025). *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las micro empresas del Perú, Caso: Estructuras Metalicas Mario E.I.R.L. - Huaraz, 2024*. Huaraz: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.13032/40487>

- SBS, S. d. (2022). *Manual del Docente - Dirigido a docentes del nivel de educación secundaria*. Lima: 1ª. Edición Noviembre 2022 Depósito Legal N° 2022 -12268. Obtenido de <https://www.sbs.gob.pe/Portals/3/jer/enlaces/MANUAL-DEL-DOCENTE-2023.pdf>
- Silva, V. M. (2025). *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la microempresa "Gupesa Contratistas y Servicios Generales S.A.C." – Chimbote, 2024*. Chimbote: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.13032/40647>
- Smart, S. B., & Zutter, C. J. (2022). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson. Obtenido de <https://catalogo.ibero.edu.co/bib/33971>
- Solé, O. (2023). La rentabilidad empresarial: tipos y descomposicion. *mallolassessors*. Obtenido de <https://www.mallolassessors.com/media/attachments/2023/01/17/la-rendibilitat-empresarial-v.cast..pdf>
- Superintendencia de Banca, S. y. (2024). *Informe de Estabilidad del Sistema Financiero*. Lima: SBS. Obtenido de <https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/IESF-2024-1.pdf>
- Uladech. (2025). *Reglamento de Integridad Científica en la Investigación*. Obtenido de <https://www.uladech.edu.pe/la-universidad/transparencia/?search=reglamento+de+integridad+cientifica&lang=1&id=1&id=2#>
- ULADECH. (24 de Enero de 2026). *Repositorio ULADECH*. Obtenido de <https://repositorio.uladech.edu.pe/>
- Valle, T. A. (2022). *La Investigación Descriptiva con Enfoque Cualitativo en Educación*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú. Obtenido de <https://repositorio.pucp.edu.pe/index/handle/123456789/182854>
- Vizcaino, Z., Cedeño, C., & Maldonado, P. (2023). *Metodología de la investigación científica: guía práctica*. Quito - Ecuador: Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar. Obtenido de <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/7658/11619>

Anexos

Anexo 01: Carta de recojo de datos.



Chimbote, 11 de febrero del 2026

CARTA N° 0000000193- 2026-CGI-VI-ULADECH CATÓLICA

Señor/a:

**JHON APCHO CURIÑAUPA
AYC COMPANY S.A.C.**

Presente.-

A través del presente reciba el cordial saludo a nombre del Vicerrectorado de Investigación de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, asimismo solicito su autorización formal para llevar a cabo una investigación titulada EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C."- AYACUCHO,2025, con la LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: CONTABILIDAD FINANCIERA Y DE GESTIÓN, que involucra la recolección de información/datos en MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERU, a cargo de ROE LECNER VILCHEZ CARHUAZ, perteneciente al PROGRAMA DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD, con DNI N° 47933975, durante el período de 10-02-2026 al 28-02-2026.

La investigación se llevará a cabo siguiendo altos estándares éticos y de confidencialidad y todos los datos recopilados serán utilizados únicamente para los fines de la investigación.

Es propicia la oportunidad para reiterarle las muestras de mi especial consideración.

Atentamente.

Dr. Nilo Albert Velásquez Castillo
Director de Investigación y Postgrado
Universidad Católica Los Angeles de Chimbote.

AYC COMPANY S.A.C
RUC: 20601442087

Jhon Apcho Curiñaupa
GERENTE GENERAL

Anexo 02: Documento de autorización



“Año de la Esperanza y el Fortalecimiento de la Democracia”

Ayacucho, 16 de febrero del 2026

Oficio N° 00002-2026

Dr. Nilo Alaberto Velasquez Castillo
Coordinadora de Gestión de investigación
Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote

Presente. -

Asunto: **Aceptación para el desarrollo de la investigación**

Referencia: **CARTA N° 0000000193 - 2026-CGI-VI-
ULADECH CATÓLICA**

A través de la presente, me dirijo a usted para hacerle llegar un cordial saludo en nombre de mi empresa **AYC COMPANY S.A.C.** con RUC: **20601442087**, ubicado en: **MZA. L2 LOTE. 10D ASC. COVADONGA (FRT DE LOZA) AYACUCHO - HUAMANGA - AYACUCHO.**

Me complace informarle que el Sr. **VILCHEZ CARHUAZ ROE LECNER** con DNI: **47933975**, y código de Estudiante: **3103181038**, egresado del Programa de Estudios de Contabilidad, ha presentado una carta de acuerdo al asunto de referencia donde solicita autorización para el recojo de datos de la investigación titulada: **EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C."- AYACUCHO,2025**

Por tal motivo, se acepta lo solicitado, asimismo, se le autoriza a incluir el nombre de nuestra empresa en el título del informe de investigación y utilizar los datos para el desarrollo de la investigación. Sin otro particular, me despido de usted, reiterando mis muestras de especial consideración y estima personal.

Atentamente,

AYC COMPANY S.A.C
RUC: 20601442087

Jhon Apéto Curinaupa
GERENTE GENERAL

Anexo 03: Declaración jurada de integridad científica y conflictos de interés.

DECLARACIÓN JURADA DE INTEGRIDAD CIENTÍFICA Y CONFLICTOS DE INTERÉS

Yo, **ROE LECNER VILCHEZ CARHUAZ**, identificado con Documento Nacional de Identidad (DNI) N.º 47933975, con domicilio en **URB EL ARCO MZ A LT 20, DISTRITO DE AYACUCHO, PROVINCIA DE HUAMANGA, DEPARTAMENTO DE AYACUCHO**, en mi condición de: Autor vinculado al proyecto de investigación titulado: **“EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C."- AYACUCHO,2025”**

DECLARO BAJO JURAMENTO lo siguiente:

I. DECLARACIÓN DE INTEGRIDAD CIENTÍFICA

1. Que el proyecto de investigación presentado ha sido elaborado respetando los principios de honestidad, veracidad, rigor metodológico, transparencia y responsabilidad científica, conforme al Reglamento de Integridad Científica de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
2. Que los datos, resultados, fuentes bibliográficas, instrumentos y procedimientos metodológicos declarados en el proyecto son auténticos y verificables, y no han sido fabricados, falsificados ni manipulados.
3. Que me comprometo a ejecutar la investigación conforme a lo aprobado por el Comité de Ética de la Investigación (CEI), absteniéndome de realizar modificaciones sustanciales sin la autorización previa correspondiente.
4. Que respeto y respetaré los derechos de autor, la propiedad intelectual y las normas de citación académica vigentes, evitando toda forma de plagio, autoplagio o apropiación indebida.
5. Que conozco que cualquier infracción a los principios de integridad científica será evaluada conforme al Reglamento de Integridad Científica y demás normativa institucional aplicable.

II. DECLARACIÓN DE CONFLICTOS DE INTERÉS

6. Que declaro haber evaluado la existencia de conflictos de interés reales, potenciales o aparentes que pudieran influir en el diseño, ejecución, análisis o difusión de los resultados de la investigación.
7. En relación con el proyecto de investigación señalado

NO PRESENTO conflictos de interés.

SÍ PRESENTO conflictos de interés, los cuales describo a continuación:

.....
.....

(indicar la naturaleza del conflicto: económico, laboral, institucional, académico, personal u otro)

8. Que me comprometo a informar oportunamente al Comité de Ética de la Investigación cualquier situación sobreviniente que pudiera constituir un conflicto de interés durante el desarrollo de la investigación.

III. DECLARACIÓN FINAL

9. Que la información consignada en la presente declaración jurada es verdadera, completa y fidedigna, y que soy consciente de las responsabilidades administrativas, académicas y legales que se derivan de una declaración falsa u omisión deliberada.

10. Que autorizo al Comité de Ética de la Investigación y a las instancias competentes de la universidad a verificar la información declarada, en el marco de sus funciones.

Lugar y fecha: Ayacucho, 18 de febrero del 2026.



Firma del declarante:

Nombres y apellidos: **ROE LECNER VILCHEZ CARHUAZ**

DNI: **47933975**

Anexo 04: Formato de consentimiento informado.



FORMATO DE CONSENTIMIENTO INFORMADO U OTROS QUE CORRESPONDA A LA INVESTIGACIÓN

TÍTULO DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN:

INVESTIGADOR RESPONSABLE:

INSTITUCIÓN:

1. INVITACIÓN A PARTICIPAR

Usted está siendo invitado(a) a participar de manera voluntaria en un proyecto de investigación. Antes de decidir si desea participar, es importante que lea cuidadosamente la siguiente información. Si tiene alguna duda, puede realizar las preguntas que considere necesarias.

2. OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN

El objetivo del presente estudio es:

La participación en este estudio contribuirá al avance del conocimiento del financiamiento, orientado a la rentabilidad, permitiendo comprender cómo el financiamiento puede influir en la capacidad de las Mypes para mantener niveles óptimos.

3. PROCEDIMIENTOS

Si decide participar en este estudio, usted será invitado a una entrevista donde se aplicará un cuestionario que consta de preguntas cerradas y de dos opciones a elegir (SI) y (NO). La duración aproximada de su participación será de: una hora.

4. RIESGOS Y MOLESTIAS POTENCIALES

La participación en este estudio no conlleva riesgos significativos, pero es posible que experimente alguna molestia o fatiga. En caso de que se sienta incómodo o desee interrumpir su participación en cualquier momento, puede hacerlo sin ninguna consecuencia negativa.

BENEFICIOS

No se garantiza que usted reciba un beneficio directo por participar en esta investigación. Sin embargo, los resultados del estudio pueden proporcionar información valiosa que, facilitará la identificación de puntos críticos en el manejo del financiamiento y ello como incide en la rentabilidad, el cual fortalecerá y conducirá a una mejor posición financiera y rentabilidad empresarial en la empresa “.....”.

5. CONFIDENCIALIDAD Y PROTECCIÓN DE DATOS PERSONALES

La información que usted proporcione será tratada de manera confidencial y utilizada únicamente con fines académicos y científicos. Sus datos personales serán protegidos conforme a la Ley N.º 29733 – Ley de Protección de Datos Personales.

Los resultados serán presentados de forma agregada, sin revelar su identidad.

6. PARTICIPACIÓN VOLUNTARIA Y DERECHO A RETIRO

Su participación en este estudio es completamente voluntaria. Usted tiene derecho a:

- Decidir si desea participar o no.
- Interrumpir su participación en cualquier momento sin ninguna consecuencia.
- Hacer preguntas en cualquier momento y recibir respuestas claras sobre cualquier aspecto de la investigación.

7. CONSULTAS Y CONTACTO

Si tiene preguntas sobre el estudio o sobre sus derechos como participante, puede comunicarse con:

Investigador responsable:

Correo electrónico:

Teléfono:

Comité de Ética en Investigación (CEI): Correo institucional:

8. DECLARACIÓN DE CONSENTIMIENTO

He leído la información proporcionada, se me han aclarado mis dudas y acepto participar de manera voluntaria en el presente proyecto de investigación.

Nombre del participante:

Documento de identidad:

Firma del participante:

Lugar y fecha:

Firma del investigador responsable:

Anexo 05: Matriz de consistencia y operacionalización

A. Matriz de consistencia

TÍTULO: EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C." - AYACUCHO, 2025

FORMULACION DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLE	METODOLOGIA
¿Cuál es la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” del distrito de Ayacucho, 2025?	<p>Objetivo General.</p> <p>Identificar y describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025.</p>	No Aplica	<p>Variable 1:</p> <p>Financiamiento.</p> <p>Fuente de Financiamiento Interno</p> <p>Fuente de Financiamiento Externo.</p> <p>Fuente de Financiamiento del sistema financiero.</p>	<p>Tipo de investigación:</p> <p>Cualitativo.</p> <p>Nivel de investigación:</p> <p>Descriptivo.</p> <p>Diseño de la investigación:</p> <p>No experimental, descriptivo, bibliográfico, documental y de caso.</p>
	<p>Objetivos Específicos.</p> <p>1. Describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú.</p> <p>2. Identificar y describir la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025.</p>		<p>Variable 2:</p> <p>Rentabilidad.</p>	<p>Población:</p>

	<p>3. Realizar un análisis comparativo de la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la pequeña empresa “AYC COMPANY S.A.C” -Ayacucho, 2025.”</p>		<p>Rentabilidad Económica. Rentabilidad Financiera.</p>	<p>Micro y pequeñas empresas del sector servicio del Perú. Muestra: AYC COMPANY S.A.C.</p>
--	--	--	---	--

Fuente: Elaboración propia.

B. Operacionalización de las variables

TÍTULO: EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C."- AYACUCHO,2025

VARIABLE	DEFINICION OPERATIVA	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICION	CATEGORIAS O VALORACION
Variable Independiente Financiamiento	El financiamiento es el proceso a través del cual las empresas o individuos consiguen los fondos requeridos para emprender su negocio. Estos fondos pueden provenir de instituciones financieras, familiares o incluso prestamistas informales. Generalmente, se asume que las entidades financieras son la principal fuente de financiamiento, ya que exigen documentos contables y financieros específicos para otorgar préstamos a	Fuente de financiamiento Interno	7. ¿Cree usted que la reinversión de ganancias ha contribuido a aumentar los índices de rentabilidad neta de la empresa? 8. ¿La utilización de recursos propios para comprar activos fijos ha impedido que el margen de beneficios se reduzca? 9. ¿Piensa usted que la autofinanciación disminuye la dependencia de terceros y optimiza el retorno sobre patrimonio (ROE)? 10. ¿La posibilidad de contar con reservas internas de capital ha permitido llevar a cabo proyectos que han producido beneficios inmediatos?? 11. ¿Ha hecho posible la política de reinversión de	Dicotómicas	Cuestionario c) Si d) No

	<p>emprendedores. Sin embargo, muchas de estas personas carecen de dichos documentos debido a sus prácticas comerciales informales, lo que limita su acceso a préstamos formales.</p>		<p>utilidades que los costos por intereses bancarios disminuyan considerablemente?</p> <p>12. ¿Piensa usted que el empleo de capital propio ha brindado más independencia financiera para aprovechar oportunidades de negocio lucrativas?</p>		
--	---	--	---	--	--

		<p>Fuente de Financiamiento Externo</p>	<p>7. ¿El capital adquirido a través de préstamos externos ha producido un aumento en los ingresos de la compañía que sea proporcional?</p> <p>8. ¿Cree que el nivel de endeudamiento financiero en la actualidad es apropiado para no tener un impacto negativo sobre la utilidad del ejercicio?</p> <p>9. ¿El financiamiento proporcionado por los proveedores ha contribuido a incrementar la rentabilidad operativa en el corto plazo?</p> <p>10. ¿Piensa usted que las ganancias que se consiguen al usar capital ajeno superan el costo (los intereses) que se paga por este?</p> <p>11. ¿La empresa ha podido llevar a cabo proyectos de gran envergadura, que no hubiera sido factible realizar únicamente con su propio capital, gracias a la</p>		
--	--	---	--	--	--

			<p>posibilidad de acceder a financiamiento externo?</p> <p>12. ¿Piensa que el calendario de pagos de la deuda externa está en consonancia con la generación del flujo de caja para no impactar negativamente en las utilidades netas?</p>		
		<p>Fuente de financiamiento del sistema financiero</p>	<p>7. ¿Las tasas de interés que ofrecen las instituciones bancarias posibilitan que la compañía sostenga un margen de rentabilidad razonable?</p> <p>8. ¿Cree que los tiempos de pago fijados por el sistema financiero son acordes con el ciclo en el que su inversión rinde frutos?</p> <p>9. ¿La rentabilidad de la empresa ha mejorado gracias al acceso a</p>		

			<p>productos financieros (carta fianza)?</p> <p>10. ¿Piensa usted que las demandas y comisiones del sistema financiero tienen una influencia directa en la disminución de las ganancias finales?</p> <p>11. ¿Se ha logrado disminuir el costo medio ponderado de capital (WACC) gracias a la diversificación de las fuentes de financiamiento de las entidades bancarias?</p> <p>12. ¿Las exigencias de garantías establecidas por las instituciones financieras posibilitan que la empresa mantenga un nivel de liquidez adecuado para operar con rentabilidad??</p>	
--	--	--	---	--

<p>Variable Dependiente</p> <p>Rentabilidad</p>	<p>La rentabilidad es la habilidad de una inversión o compañía para producir beneficios a través de su capital invertido o sus recursos. Es un indicador clave del rendimiento financiero, ya que evalúa cuán eficazmente una entidad convierte sus ingresos o activos en ganancias (Meza, 2023, pág. 180)</p>	<p>Rentabilidad Económica</p>	<p>7. ¿El financiamiento que se ha conseguido permitió comprar tecnología o maquinaria que mejoró la capacidad de producción?</p> <p>8. ¿Cree usted que la inversión de capital foráneo en activos corrientes ha optimizado las ventas y el giro de inventarios?</p> <p>9. ¿La estructura de financiamiento vigente ha hecho posible que se mantenga una cantidad adecuada de activos para producir utilidades antes de los impuestos y los intereses?</p> <p>10. ¿Piensa usted que el empleo de los créditos obtenidos ha mejorado los costos operacionales, aumentando de esa manera el rendimiento en relación a la inversión total?</p> <p>11. ¿El financiamiento que se ha logrado ha permitido optimizar los procesos de operación, lo que a su vez ha llevado a un aumento en</p>		
---	--	-------------------------------	--	--	--

			<p>el margen de contribución de los productos?</p> <p>12. ¿Piensa usted que las inversiones financiadas han producido un aumento en las ventas que excede el costo de mantenimiento de los bienes adquiridos??</p>		
		Rentabilidad Financiera	<p>7. ¿Es más alto el rendimiento que se obtiene al utilizar capital ajeno que la tasa de interés que se paga a las entidades financieras?</p> <p>8. ¿Piensa usted que el nivel de endeudamiento de la compañía ha posibilitado un máximo aprovechamiento de las ganancias netas para los socios?</p> <p>9. ¿La estrategia de financiación empleada ha conseguido que la rentabilidad del inversor supere a la rentabilidad total de la compañía?</p> <p>10. ¿Cree usted que el abono de los gastos financieros (intereses)</p>		

			<p>permanece en un nivel que no compromete los dividendos para los accionistas?</p> <p>11. ¿La composición actual de capital, que incluye tanto la deuda como el capital propio, ha conseguido aumentar al máximo el valor de las acciones o participaciones de los socios?</p> <p>12. ¿Cree que el beneficio tributario proveniente del pago de intereses (escudo fiscal) ha ayudado a optimizar la utilidad neta final?</p>		
--	--	--	---	--	--

Anexo 06: Ficha de identificación del experto.

Carta de presentación al experto

CARTA DE PRESENTACIÓN

Mgtr. CPC Mariela Elizabeth Granados Sánchez

Presente. -

Tema: **PROCESO DE VALIDACIÓN A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTOS**

Ante todo, saludarlo cordialmente y agradecerle la comunicación con su persona para hacer de su conocimiento que yo: **ROE LECNER VILCHEZ CARHUAZ**, egresado del programa académico de Contabilidad de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, debo realizar el proceso de validación de mi instrumento de recolección de información, motivo por el cual acudo a Ud. para su participación en el Juicio de Expertos.

Mi proyecto se titula: **“EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C."- AYACUCHO,2025”** y envío a Ud. el expediente de validación que contiene:

- Ficha de Identificación de experto para proceso de validación
- Carta de presentación
- Matriz de operacionalización de variables
- Matriz de consistencia
- Ficha de validación

Agradezco anticipadamente su atención y participación, me despido de usted.



Atentamente,



DNI: 47933975

Firma Egresado

Ficha de identificación del experto.

<u>Ficha de identificación del Experto para proceso de validación</u>	
Nombres y apellidos del experto: Mariela Elizabeth Granados Sánchez	
DNI/CE:0 70143192	Edad: 31
Teléfono/Celular: 943 555 742	Email: marielaelizabethg@gmail.com
Título Profesional: Contador Publico	
Grado académico: Doctorado:	Maestría: X
Especialidad: Maestría en Contabilidad – Mención en Auditoría	
Institución que Labora: TRB Auditores Contadores & Asociados S.A.C.	
Identificación del Proyecto de Investigación o tesis	
Título:	
EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C."- AYACUCHO,2025	
Autor: Roe Lecner Vilchez Carhuaz	
Programa Académico de Contabilidad	
	
Mg. CPC Mariela E. Granados Sanchez CONTADOR PUBLICO COLEGIADO Metricula N° 3649	
	
Sello y Firma	Huella Digital

Formato de ficha de validación.

Formato de Ficha de Validación

FICHA DE VALIDACIÓN:								
Título: EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C."- AYACUCHO,2025								
Nº	Variable 1: CONTROL INTERNO	Relevancia		Pertinencia		Claridad		Observaciones
		Cumple	No Cumple	Cumple	No Cumple	Cumple	No Cumple	
Dimensión 1: Fuente de Financiamiento Interno								
1	¿Cree usted que la reinversión de ganancias ha contribuido a aumentar los índices de rentabilidad neta de la empresa?	X		X		X		
2	¿La utilización de recursos propios para comprar activos fijos ha impedido que el margen de beneficios se reduzca?	X		X		X		
3	¿Piensa usted que la autofinanciación disminuye la dependencia de terceros y optimiza el retorno sobre patrimonio (ROE)?	X		X		X		
4	¿La posibilidad de contar con reservas internas de capital ha permitido llevar a cabo proyectos que han producido beneficios inmediatos??	X		X		X		
5	¿Ha hecho posible la política de reinversión de utilidades que los costos por intereses bancarios disminuyan considerablemente?	X		X		X		
6	¿Piensa usted que el empleo de capital propio ha brindado más independencia financiera para aprovechar oportunidades de negocio lucrativas?	X		X		X		
Dimensión 2: Fuente de Financiamiento Externo								
7	¿El capital adquirido a través de préstamos externos ha producido un aumento en los ingresos de la compañía que sea proporcional?	X		X		X		
8	¿Cree que el nivel de endeudamiento financiero en la actualidad es apropiado para no tener un impacto negativo sobre la utilidad del ejercicio?	X		X		X		

1

9	¿El financiamiento proporcionado por los proveedores ha contribuido a incrementar la rentabilidad operativa en el corto plazo?	X		X		X		
10	¿Piensa usted que las ganancias que se consiguen al usar capital ajeno superan el costo (los intereses) que se paga por este?	X		X		X		
11	¿La empresa ha podido llevar a cabo proyectos de gran envergadura, que no hubiera sido factible realizar únicamente con su propio capital, gracias a la posibilidad de acceder a financiamiento externo?	X		X		X		
12	¿Piensa que el calendario de pagos de la deuda externa está en consonancia con la generación del flujo de caja para no impactar negativamente en las utilidades netas?	X		X		X		
Dimensión 3: Fuente de Financiamiento del Sistema Financiero								
13	¿Las tasas de interés que ofrecen las instituciones bancarias posibilitan que la compañía sostenga un margen de rentabilidad razonable?	X		X		X		
14	¿Cree que los tiempos de pago fijados por el sistema financiero son acordes con el ciclo en el que su inversión rinde frutos?	X		X		X		
15	¿La rentabilidad de la empresa ha mejorado gracias al acceso a productos financieros (carta fianza)?	X		X		X		
16	¿Piensa usted que las demandas y comisiones del sistema financiero tienen una influencia directa en la disminución de las ganancias finales?	X		X		X		
17	¿Se ha logrado disminuir el costo medio ponderado de capital (WACC) gracias a la diversificación de las fuentes de financiamiento de las entidades bancarias?	X		X		X		
18	¿Las exigencias de garantías establecidas por las instituciones financieras posibilitan que la empresa	X		X		X		

2

	mantenga un nivel de liquidez adecuado para operar con rentabilidad?						
	Variable – RENTABILIDAD						
	Dimensión 1: Rentabilidad económica						
19	¿El financiamiento que se ha conseguido permitió comprar tecnología o maquinaria que mejoró la capacidad de producción?	X		X		X	
20	¿Cree usted que la inversión de capital foráneo en activos corrientes ha optimizado las ventas y el giro de inventarios?	X		X		X	
21	¿La estructura de financiamiento vigente ha hecho posible que se mantenga una cantidad adecuada de activos para producir utilidades antes de los impuestos y los intereses?	X		X		X	
22	¿Piensa usted que el empleo de los créditos obtenidos ha mejorado los costos operacionales, aumentando de esa manera el rendimiento en relación a la inversión total?	X		X		X	
23	¿El financiamiento que se ha logrado ha permitido optimizar los procesos de operación, lo que a su vez ha llevado a un aumento en el margen de contribución de los productos?	X		X		X	
24	¿Piensa usted que las inversiones financiadas han producido un aumento en las ventas que excede el costo de mantenimiento de los bienes adquiridos?	X		X		X	
	Dimensión 2: Rentabilidad financiera						
25	¿Es más alto el rendimiento que se obtiene al utilizar capital ajeno que la tasa de interés que se paga a las entidades financieras?	X		X		X	
26	¿Piensa usted que el nivel de endeudamiento de la compañía ha posibilitado un máximo aprovechamiento de las ganancias netas para los socios?	X		X		X	

3

27	¿La estrategia de financiación empleada ha conseguido que la rentabilidad del inversor supere a la rentabilidad total de la compañía?	X		X		X	
28	¿Cree usted que el abono de los gastos financieros (intereses) permanece en un nivel que no compromete los dividendos para los accionistas?	X		X		X	
29	¿La composición actual de capital, que incluye tanto la deuda como el capital propio, ha conseguido aumentar al máximo el valor de las acciones o participaciones de los socios?	X		X		X	
30	¿Cree que el beneficio tributario proveniente del pago de intereses (escudo fiscal) ha ayudado a optimizar la utilidad neta final?	X		X		X	

Recomendaciones: **Sin recomendaciones**

Opinión de experto: Aplicable (X) Aplicable después de modificar () No aplicable ()

Nombres y Apellidos de experto: **Mgtr. CPC Mariela Elizabeth Granados Sánchez** – DNI: 70143192


Mg. CPC Mariela E. Granados Sanchez
CONTADOR PUBLICO COLEGIADO
Matricula N° 3649

Sello y Firma



Huella Digital

4

Anexo 07: Cuestionario.



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE

La técnica de la encuesta, se orienta a recopilar información directa sobre la investigación denominada: **EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO PEQUEÑA EMPRESA "AYC COMPANY S.A.C."- AYACUCHO,2025;** al respecto se le pide que en las preguntas que a continuación se acompaña, nos responda con la claridad según la temática de investigación. Su aporte será de mucho interés en la investigación. Se agradece su participación y colaboración.

FINANCIAMIENTO			
Dimensión	Preguntas	Sí	No
Fuente de Financiamiento Interno	1. ¿Cree usted que la reinversión de ganancias ha contribuido a aumentar los índices de rentabilidad neta de la empresa?		X
	2. ¿La utilización de recursos propios para comprar activos fijos ha impedido que el margen de beneficios se reduzca?	X	
	3. ¿Piensa usted que la autofinanciación disminuye la dependencia de terceros y optimiza el retorno sobre patrimonio (ROE)?		X
	4. ¿La posibilidad de contar con reservas internas de capital ha permitido llevar a cabo proyectos que han producido beneficios inmediatos?	X	X
	5. ¿Ha hecho posible la política de reinversión de utilidades que los costos por intereses bancarios disminuyan considerablemente?		X
	6. ¿Piensa usted que el empleo de capital propio ha brindado más independencia financiera para aprovechar oportunidades de negocio lucrativas?		X
Fuente de Financiamiento Externo	7. ¿El capital adquirido a través de préstamos externos ha producido un aumento en los ingresos de la compañía que sea proporcional?	X	
	8. ¿Cree que el nivel de endeudamiento financiero en la actualidad es apropiado para no tener un impacto negativo sobre la utilidad del ejercicio?	X	
	9. ¿El financiamiento proporcionado por los proveedores ha contribuido a incrementar la rentabilidad operativa en el corto plazo?		X
	10. ¿Piensa usted que las ganancias que se consiguen al usar capital ajeno superan el costo (los intereses) que se paga por este?		X

	11. ¿La empresa ha podido llevar a cabo proyectos de gran envergadura, que no hubiera sido factible realizar únicamente con su propio capital, gracias a la posibilidad de acceder a financiamiento externo?		X
	12. ¿Piensa que el calendario de pagos de la deuda externa está en consonancia con la generación del flujo de caja para no impactar negativamente en las utilidades netas?		X
Fuente de Financiamiento del Sistema Financiero	13. ¿Las tasas de interés que ofrecen las instituciones bancarias posibilitan que la compañía sostenga un margen de rentabilidad razonable?		X
	14. ¿Cree que los tiempos de pago fijados por el sistema financiero son acordes con el ciclo en el que su inversión rinde frutos?		X
	15. ¿La rentabilidad de la empresa ha mejorado gracias al acceso a productos financieros (carta fianza)?	X	
	16. ¿Piensa usted que las demandas y comisiones del sistema financiero tienen una influencia directa en la disminución de las ganancias finales?	X	
	17. ¿Se ha logrado disminuir el costo medio ponderado de capital (WACC) gracias a la diversificación de las fuentes de financiamiento de las entidades bancarias?	X	
	18. ¿Las exigencias de garantías establecidas por las instituciones financieras posibilitan que la empresa mantenga un nivel de liquidez adecuado para operar con rentabilidad?		X
RENTABILIDAD			
Dimensión	Preguntas	Sí	No
Rentabilidad económica	19. ¿El financiamiento que se ha conseguido permitió comprar tecnología o maquinaria que mejoró la capacidad de producción?	X	
	20. ¿Cree usted que la inversión de capital foráneo en activos corrientes ha optimizado las ventas y el giro de inventarios?	X	
	21. ¿La estructura de financiamiento vigente ha hecho posible que se mantenga una cantidad adecuada de activos para producir utilidades antes de los impuestos y los intereses?		X
	22. ¿Piensa usted que el empleo de los créditos obtenidos ha mejorado los costos operacionales, aumentando de esa manera el rendimiento en relación a la inversión total?	X	

	23. ¿El financiamiento que se ha logrado ha permitido optimizar los procesos de operación, lo que a su vez ha llevado a un aumento en el margen de contribución de los productos?		<input checked="" type="checkbox"/>
	24. ¿Piensa usted que las inversiones financiadas han producido un aumento en las ventas que excede el costo de mantenimiento de los bienes adquiridos?		<input checked="" type="checkbox"/>
Rentabilidad financiera	25. ¿Es más alto el rendimiento que se obtiene al utilizar capital ajeno que la tasa de interés que se paga a las entidades financieras?	<input checked="" type="checkbox"/>	
	26. ¿Piensa usted que el nivel de endeudamiento de la compañía ha posibilitado un máximo aprovechamiento de las ganancias netas para los socios?		<input checked="" type="checkbox"/>
	27. ¿La estrategia de financiación empleada ha conseguido que la rentabilidad del inversor supere a la rentabilidad total de la compañía?		<input checked="" type="checkbox"/>
	28. ¿Cree usted que el abono de los gastos financieros (intereses) permanece en un nivel que no compromete los dividendos para los accionistas?	<input checked="" type="checkbox"/>	
	29. ¿La composición actual de capital, que incluye tanto la deuda como el capital propio, ha conseguido aumentar al máximo el valor de las acciones o participaciones de los socios?		<input checked="" type="checkbox"/>
	30. ¿Cree que el beneficio tributario proveniente del pago de intereses (escudo fiscal) ha ayudado a optimizar la utilidad neta final?		<input checked="" type="checkbox"/>

Ayacucho, marzo de 2026.

AYC COMPANY S.A.C
RUC: 20601442087

Jhon Apéto Curinaupa
GERENTE GENERAL

Firma y sello del encuestado