

---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

EL FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA  
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS  
DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO “EMPRESA DE  
TRANSPORTES Y SERVICIOS DON LUIS S.R.L.” -  
CHIMBOTE, 2013-2017.

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

**AUTOR:**

BACH. EDGAR JUAN DIOSES LÓPEZ.

**ASESOR:**

MGTR. JUANA MARIBEL MANRIQUE PLÁCIDO.

**CHIMBOTE – PERÚ**

**2018**



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

EL FINANCIAMIENTO Y SU INFLUENCIA EN LA  
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS  
DEL SECTOR SERVICIOS DEL PERÚ: CASO “EMPRESA DE  
TRANSPORTES Y SERVICIOS DON LUIS S.R.L.” -  
CHIMBOTE, 2013-2017.

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

**AUTOR:**

BACH. EDGAR JUAN DIOSES LÓPEZ.

**ASESOR:**

MGTR. JUANA MARIBEL MANRIQUE PLÁCIDO.

**CHIMBOTE – PERÚ**

**2018**

**JURADO EVALUADOR DE TESIS**

Dr. LUIS TORRES GARCÍA  
**PRESIDENTE**

Mgtr. MARCO BAILA GEMÍN  
**MIEMBRO**

Dr. EZEQUIEL EUSEBIO LARA  
**MIEMBRO**

## AGRADECIMIENTO

Agradezco infinitamente a nuestro Señor Padre Dios, que día a día guía mis pasos y mi camino, fortaleciéndome para poder seguir adelante pese a las diferentes dificultades y circunstancias que la vida misma me pone en el camino.

A mis padres y hermanos que, pese a las adversidades de la vida, supieron sacarme adelante y que gracias a su apoyo y su amor infinito e incondicional supieron guiarme por el buen camino, dejándome las mejores enseñanzas y sobre todo los mejores valores

## DEDICATORIA

A toda mi familia, que gracias a su apoyo y consejo pudieron ayudarme a no dejarme vencer pese a las dificultades que existe en la vida misma.

A mis profesores, por sus enseñanzas, y a mi asesora de investigación Maribel Manrique Plácido, que gracias a su infinito apoyo, y paciencia, pude realizar y concluir este trabajo.

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general, describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017. La investigación fue no experimental, descriptiva-correlacional, bibliográfica, documental y de caso. Para el recojo de información se utilizaron como instrumentos, las fichas bibliográficas, estados financieros pertinentes y cuadros 01 y 02, obteniéndose los siguientes resultados: **Respecto al objetivo específico 01:** Autores como e.g. Villalobos (2017) o Alvites (2016), han abordado temas de un caso en específico, demostrando a través de análisis a los estados financieros, que el financiamiento influye en la rentabilidad de las microempresas del Perú. **Respecto al objetivo específico 02:** Se demostró por medio de análisis aplicados a los estados financieros de la empresa, “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.”, que el financiamiento influye en su rentabilidad. **Respecto al objetivo específico 03:** La comparación de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2 coinciden, demostrando que el financiamiento influye en la rentabilidad de las microempresas del Perú y de la empresa del caso. **Conclusión general:** Se demuestra que el financiamiento influye de manera directa en la rentabilidad ayudando a estas empresas a maximizar su desarrollo, ayudando así a mantener su actividad económica estable, en tanto es recomendable que el estado fomente o mejore el acceso al financiamiento para estas empresas.

**Palabras Clave:** Financiamiento, rentabilidad, micro y pequeña empresa, sector servicios.

## ABSTRACT

The main objective of this research was to describe the influence of financing on the profitability of micro and small companies in the service sector of Peru and the company "Transport and Services Company Don Luis S.R.L." of Chimbote, 2013-2017. The research was non-experimental, descriptive-correlational, bibliographic, documentary and case. For the collection of information, the bibliographic records, pertinent financial statements and tables 01 and 02 were used as instruments, obtaining the following results:

**Regarding specific objective 01:** Authors such as e.g. Villalobos (2017) or Alvites (2016), have addressed issues of a specific case, demonstrating through analysis to the financial statements, that the financing influences the profitability of the microenterprises of Peru. **Regarding the specific objective 02:** It was demonstrated by means of analyzes applied to the financial statements of the company, "Transport and Services Company Don Luis S.R.L.", that financing influences its profitability. **Regarding specific objective 03:** The comparison of the results of specific objectives 1 and 2 coincide, demonstrating that financing influences the profitability of the microenterprises in Peru and the company in question. Overall conclusion: It is shown that financing has a direct influence on profitability, helping these companies to maximize their development, thus helping to maintain their stable economic activity, while it is recommended that the state encourage or improve access to financing for these companies.

**Keywords:** Financing, profitability, micro and small business, services sector.

## CONTENIDO

<b>CARÁTULA</b> .....	p. i
<b>CONTRACARÁTULA</b> .....	ii
<b>COMISIÓN EVALUADOR DE TESIS</b> .....	iii
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	iv
<b>DEDICATORIA</b> .....	v
<b>RESUMEN</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>CONTENIDO</b> .....	viii
<b>ÍNDICE DE CUADROS</b> .....	xi
<b>I. INTRODUCCIÓN</b> .....	12
<b>II. REVISIÓN DE LITERATURA</b> .....	19
<b>2.1 Antecedentes</b> .....	19
2.1.1 Internacionales.....	19
2.1.2 Nacionales.....	22
2.1.3 Regionales.....	29
2.1.4 Locales.....	31
<b>2.2 Bases teóricas</b> .....	32
2.2.1 Teoría de financiamiento.....	32
2.2.1.1 Teoría sobre las Proposiciones de Modigliani y Miller.....	34
2.2.1.2 Teoría de la estructura económica y financiera.....	35
2.2.1.2.1 Estructura económica.....	36
2.2.1.2.2 Estructura financiera o de financiación.....	37
2.2.1.3 El financiamiento en las microempresas.....	39
2.2.1.4 Fuentes de financiamiento.....	42
2.2.1.4.1 Fuentes de financiamiento formal.....	43
2.2.1.4.2 Fuentes de financiamiento semiformal.....	46
2.2.1.4.3 Fuentes de financiamiento informal.....	47
2.2.1.5 Plazos de las fuentes de financiamiento.....	49
2.2.1.5.1 Financiamiento a corto plazo.....	50
2.2.1.5.2 Financiamiento a largo plazo.....	54
2.2.1.6 Costo del financiamiento.....	57
2.2.1.7 Uso e importancia del financiamiento en las Mypes.....	61

2.2.1.8 Necesidades de financiamiento en las Mypes.....	63
2.2.2 Teoría de la rentabilidad.....	67
2.2.2.1 La rentabilidad en el análisis contable.....	68
2.2.2.1.1 La rentabilidad en el análisis contable a los estados financieros.....	70
2.2.2.1.1.1 El estado de situación financiera.....	72
2.2.2.1.1.2 El estado de resultados o ganancias y pérdidas.....	74
2.2.2.1.1.3 Estado de cambios en el patrimonio neto.....	78
2.2.2.1.1.4 Estado de flujos de efectivo.....	79
2.2.2.1.2 Objetivos de los estados financieros.....	83
2.2.2.1.3 Usuarios de la información financiera.....	85
2.2.2.2 La rentabilidad a través del análisis e interpretación de los EE-FF.....	88
2.2.2.3 La rentabilidad a través del análisis económico-financiero.....	89
2.2.2.3.1 La rentabilidad económica.....	91
2.2.2.3.2 La rentabilidad financiera.....	92
2.2.2.3.3 Ventajas del análisis económico-financiero.....	93
2.2.2.3.4 Objetivos.....	94
2.2.2.4 Importancia de medir la rentabilidad.....	95
2.2.2.5 Métodos o herramientas de análisis de la rentabilidad con los EE-FF.....	96
2.2.2.5.1 Método de análisis vertical.....	98
2.2.2.5.2 Método de análisis horizontal.....	98
2.2.2.5.3 Método de razones financieras o ratios financieros.....	99
2.2.2.5.4 Sistema Dupont.....	110
2.2.3 Teoría de las empresas.....	116
2.2.3.1 Las propuestas de Coase, Alchian y Demsetz, Williamson, Penrose y Notebook.....	116
2.2.4 Teoría de las micro y pequeñas empresas.....	117
2.2.4.1 Origen de las Mypes.....	117
2.2.4.2 Origen y evolución de las Mypes en el Perú.....	118
2.2.4.3 Las micro y pequeñas empresas en la Legislación Peruana.....	120
2.2.4.4 Importancia de las micro y pequeñas empresas.....	122
2.2.5 Teoría de los sectores económicos.....	122
2.2.5.1 Hipótesis de los tres sectores.....	123
2.2.5.2 Tipos de sectores económicos.....	123
2.2.5.3 Teoría del sector servicios.....	125
2.3 Marco Conceptual.....	126
2.3.1 Definiciones del financiamiento.....	126
2.3.2 Definiciones de la rentabilidad.....	128
2.3.3 Definiciones de las micro y pequeñas empresas.....	128
2.3.4 Definición de los sectores económicos y del sector servicios.....	130

2.3.5 Información general de la empresa del caso.....	131
<b>III. METODOLOGÍA.....</b>	<b>132</b>
3.1 Diseño de la investigación.....	132
3.2 Población y muestra.....	133
3.3 Definición y operacionalización de variables.....	133
3.4 Técnicas e instrumentos.....	133
3.4.1 Técnicas.....	133
2.4.2 Instrumentos.....	133
3.5 Plan de análisis.....	133
3.6 Matriz de consistencia.....	135
3.7 Principios éticos.....	135
<b>IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS.....</b>	<b>136</b>
4.1 Resultados.....	136
4.1.1 Respecto al Objetivo Específico 1.....	136
4.1.2 Respecto al Objetivo Específico 2.....	141
4.1.3 Respecto al Objetivo Específico 3.....	168
4.2 Análisis de Resultados.....	171
4.2.1 Respecto al Objetivo Específico 1.....	171
4.2.2 Respecto al Objetivo Específico 2.....	172
4.2.3 Respecto al Objetivo Específico 3.....	174
<b>V. CONCLUSIONES.....</b>	<b>177</b>
5.1 Respecto al Objetivo Específico 1.....	177
5.2 Respecto al Objetivo Específico 2.....	177
5.3 Respecto al Objetivo Específico 3.....	177
5.4 Conclusión general.....	178
<b>VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS.....</b>	<b>180</b>
6.1 Referencias Bibliográficas.....	180
6.2 Anexos.....	190
6.2.1 Matriz de consistencia.....	190
6.2.2 Fichas bibliográficas.....	191
6.2.3 Estados financieros.....	192
6.2.4 Financiamiento en los años en estudio.....	193
6.2.5 Tasas de intereses SBS.....	198

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 01.....	136
Cuadro N° 02.....	155
Cuadro N° 03.....	168

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 01.....	141
Tabla N° 02.....	143
Tabla N° 03.....	144
Tabla N° 04.....	146
Tabla N° 05.....	167

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 01.....	147
Gráfico N° 02.....	148
Gráfico N° 03.....	148
Gráfico N° 04.....	149
Gráfico N° 05.....	150
Gráfico N° 06.....	150
Gráfico N° 07.....	151
Gráfico N° 08.....	152
Gráfico N° 09.....	152
Gráfico N° 10.....	153
Gráfico N° 11.....	154
Gráfico N° 12.....	154

## I. INTRODUCCIÓN

Las Micro y Pequeñas Empresas surgen de la necesidad que no ha podido ser satisfecha por el Estado, tampoco por las grandes empresas nacionales, ni las inversiones de las grandes empresas internacionales en la generación de puestos de trabajo, y por lo tanto, estas personas guiadas por esa necesidad, buscan la manera de poder generar sus propias fuentes de ingresos, y para ello, recurren a diferentes medios para conseguirlo, creando sus propios negocios a través de pequeñas empresas, con el fin de auto-emplearse y emplear a sus familiares **(Mendívil, 2007)**.

Hoy en día, las microempresas y las pequeñas y medianas empresas (pymes) son agentes económicos clave, ya que buena parte de la población y de la economía dependen de su actividad y desempeño. En los países de la **Unión Europea** y de **América Latina y el Caribe** las pymes representan aproximadamente el 99% del total de empresas, generan una gran parte del empleo (67%) y actúan en una amplia variedad de ámbitos de la producción y de los servicios **(Bárcena, Prado, Cimoli y Pérez, 2013, p. 5)**.

En cuanto al financiamiento, “en ambas regiones, los programas orientados al desarrollo de las MIPYMES incluyen en todos los casos la dimensión de financiamiento (...)” **(Henriquez, 2009, p. 44)**. Por ejemplo “las MiPymes en España dependen mucho del financiamiento. En México y Paraguay solo el 16%

y 21% de las microempresas respectivamente registran haber obtenido financiamiento en los últimos años” (Albella y Hernández, 2017, pp. 57-71).

En tanto en el **Perú**, las micro y pequeñas empresas son de vital importancia para la economía de nuestro país. “Según datos del Ministerio de la Producción, representan el 98,6% de las empresas en el país, generan el 77% del empleo anual y representan el 42% del Producto Bruto Interno (PBI) Nacional” (Llenque, 2016). Pero pese a que son consideradas el motor de la economía de un país, “la baja participación de estas empresas de menor tamaño en el crédito al sector privado es un problema que aqueja a todas las economías modernas desde hace muchos años” (Ferraro, Goldstein, Zuleta y Garrido, 2011, p. 11). Debido a que “existen habitualmente barreras que impiden el acceso al financiamiento como: el acceso mismo, la oportunidad de éste, costo del crédito (tasas y comisiones), períodos, garantías requeridas, montos, etapas de la vida de la empresa que cubre y tipo de operaciones elegibles, entre otras” (Henriquez, 2009, p. 44).

Por ejemplo, según redacción del periódico digital **El Ferrol (2014)**, en la “**Provincia del Santa**, operan más de 18 mil micro y pequeñas empresas. Pese a su gran fuerza laboral, aún no consiguen el despegue”. Pues, “la mayoría de los empresarios de la micro y pequeña empresa (Mype) considera que uno de los problemas principales que tiene que enfrentar es el financiamiento, ya sea para iniciar un negocio, superar situaciones de déficit en su flujo de caja, o expandir sus actividades. En cualquiera de estos casos, tienen dificultades para conseguir dinero” (Lira, 2009, p. 9).

El problema de estos microempresarios es que muchas veces sus ahorros personales no les alcanzan y tienen que acudir a los bancos, EDPYME u otros inversionistas externos que sólo si están formalizadas, y tienen una antigüedad mínima de un año, cumplen los requisitos formales que estas instituciones les solicitan para que puedan acceder al crédito de la banca formal. Para ello tienen que elegir la entidad, comparar el costo efectivo anual y las condiciones crediticias ofrecidas por las instituciones financieras **(Málaga, 2015)**.

Pues todos coinciden que “el financiamiento es un factor clave para el desarrollo de las empresas. Ya que juega un rol directo en el apalancamiento de las ventas, en la reducción de los costos vía insumos y en el mejoramiento tecnológico” **(Henriquez, 2009, p. 44)**. Por lo tanto, y teniendo en cuenta la falta de apoyo financiero, “la rentabilidad se ve afectada por decisiones que tomemos, tanto en la parte comercial, como en la parte más operativa; en ambos casos, debe contemplar la forma en que la empresa genera las ventas y utiliza sus recursos” **(Arozena, 2010)**.

Pues la rentabilidad de una Mype es muy importante debido a que expresa la capacidad de esta para poder sobrevivir sin necesidad de que los accionistas estén aumentando capital constantemente, además de que muestra la capacidad o competencia que tiene la gerencia para administrar los costos y gastos buscando generar utilidades **(Cano, 2013)**.

Respecto al sector servicios actualmente “figura como un aporte importante al PBI, por encima del sector minería y comercio” (**Diario Gestión, 2015**). “Cabe señalar, que la actividad de servicios tiene una gran relevancia a nivel mundial, pues aportan la mayor parte del PBI de los países en desarrollo, incluso en los países de ingresos escasos (**Cámara de Comercio de Lima, 2016**).

Por lo tanto, es momento de aplicar políticas que permitan fortalecer sus estructuras e incrementar sus capacidades y su producción, para poder insertarse óptimamente en otros mercados; además, se tiene que perforar las barreras que impiden la larga cola de la formalización reduciendo los papeleos, quitando la excesiva burocracia para puedan acceder a un financiamiento con un costo de crédito adecuado (**Agreda, 2016**).

En cuanto a la revisión de la literatura pertinente, se ha logrado determinar que la mayoría de las investigaciones, que forman parte de los antecedentes, han sido elaboradas bajo el enfoque de la definición del financiamiento, relacionándola con la influencia que ejerce sobre la rentabilidad de las Mypes. En esta perspectiva, revisando la literatura pertinente se tiene que: **A nivel internacional**, se han desarrollado investigaciones relacionadas con las variables en estudio de esta investigación, así, por ejemplo: Cifuentes (2015) realizó la investigación denominado “Gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la microempresa de servicios Skynet del Cantón Quevedo, año 2012”. Ecuador. Por su parte Delgado (2011) realizó una investigación sobre la “Incidencia del financiamiento para la pequeña y mediana empresa del rubro de construcción en

la ciudad de Los Teques, Estado Bolivariano de Miranda, Venezuela. En tanto Paredes (2016) desarrolló su investigación titulada “La gestión financiera y la rentabilidad del comercial Peñapaz Cía. Ltda. Ecuador. **A nivel nacional**, también se han desarrollado investigaciones similares, tales como: en la ciudad de Trujillo, Arévalo (2017) quien desarrollo su tesis titulado “Financiamiento a Largo Plazo y su efecto en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Juanjo S.A.C, periodo 2011-2015; Alvites (2017) desarrolló su tesis sobre los “Tipos de Financiamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L del Año 2016”; Villalobos (2017) en tanto investigó sobre “El arrendamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas de servicio de transporte del Perú: caso empresa Halcón S.A.C Trujillo, 2016; Castro (2016) sobre “Incidencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del sector metalmecánica de la provincia de Trujillo en el periodo 2015”; Mendoza, Araujo y Arroyo (2014) sobre la “Influencia del financiamiento a largo plazo en la rentabilidad de la empresa de reencauchadora Llanta Nueva S.A.C., 2014 de la ciudad de Trujillo” y Cobián (2016) quien desarrollo su tesis titulada “Efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype industria S&B S.R.L., distrito El Porvenir año 2015”. Por último, Kong y Moreno (2014) desarrollaron en Lambayeque la tesis titulada “Influencia de las Fuentes de Financiamiento en el Desarrollo de las MYPES del Distrito de San José - Lambayeque en el Período 2010-2012”. **A nivel Regional**, en Huarmey, Benancio (2015) realizó su tesis denominado “El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de las microempresas. Caso ferretería Santa María S.A.C. del distrito de Huarmey, periodo 2012”. Y a **nivel Local**,

Agreda (2016) realizó su tesis denominado “El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Mypes del sector servicios del Perú: Caso empresa de Servicios Daniel E.I.R.L. de Chimbote, 2013” y Regalado (2016) desarrolló su tesis denominado “El financiamiento y su influencia en la rentabilidad en las Mypes del Perú: Caso de la empresa Navismar E.I.R.L. de Chimbote, 2014”. Finalmente, **a nivel del caso** en estudio, no han ningún trabajo de investigación realizado sobre el caso en estudio.

Por todas las razones expuestas, en los párrafos anteriores; se plantea el siguiente enunciado del problema:

**¿Cuál es la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote 2013-2017?**

Para dar respuesta al problema, se ha planteado el siguiente objetivo general:

**Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017.**

Asimismo, para poder conseguir el objetivo general, nos hemos planteado los siguientes objetivos específicos:

1. Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, 2013-2017.

2. Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de servicios “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017.
3. Hacer un análisis comparativo de la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa de servicios “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017.

La presente investigación se justifica porque permitirá conocer y describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017.

Asimismo, el presente trabajo servirá como material de investigación pertinente en la realización o elaboración de otros estudios similares realizados por otros alumnos, como antecedentes y bases teóricas, considerando la importancia de la problemática de la investigación con el fin de poder generar una visión clara, resaltando la importancia que tienen estas variables en una empresa, ya que a través del financiamiento, la empresa puede tener una mayor capacidad de desarrollo y realizar nuevas y más eficientes operaciones. En cuanto a la rentabilidad, esta refleja la capacidad que tiene la empresa de sobrevivir en el mercado, y que además muestra la competencia de la empresa en la generación de utilidades.

También, la presente investigación se justifica porque ayudará a otros estudiantes a reforzar los conocimientos en el aspecto metodológico, ya que servirá como guía metodológica en la realización de otros trabajos parecidos; y en el aspecto práctico, porque servirá como ayuda al poder proporcionar, de manera clara, el impacto que pueda originar el financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas, y con ello definir la relación entre estas variables en estudio.

Finalmente, el presente trabajo de investigación permitirá graduarme como contador público y a su vez en lo institucional permitirá que la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote mejore sus estándares de calidad, permitiendo a sus estudiantes graduarse conforme a lo que establece la Ley.

## **II. REVISIÓN DE LITERATURA**

### **2.1 Antecedentes:**

#### **2.1.1 Internacionales**

En el presente informe de investigación se entiende por antecedentes internacionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier país o ciudad del mundo, menos Perú; sobre las variables y unidades de análisis del presente informe de investigación.

**Cifuentes (2015)** en su trabajo de investigación denominado: **Gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la microempresa de servicios Skynet del Cantón Quevedo, año 2012.** Ecuador, cuyo objetivo fue “evaluar la incidencia de la gestión financiera en la rentabilidad de la microempresa de Servicios Skynet del cantón Quevedo, año 2012”, la metodología utilizada fue cualitativa-descriptiva; quien obtuvo los siguientes resultados: Las actividades económicas y financieras adoptadas por Skynet para lograr incrementar y mejorar su nivel de atención, y traducirse en adecuados niveles de rentabilidad, se han orientado a promocionar sus productos, como primera acción, realizar ofertas de sus bienes y mejorar las ventas de la microempresa como acciones complementarias. Las inversiones se han orientado preferencialmente al stock de mercancías. Este incremento ha permitido contar con mayor oferta, que fue utilizado para satisfacer las necesidades insatisfechas de los demandantes. En este escenario, la mayor diversidad de productos le ha permitido posicionar a Skynet como una organización líder en el mercado en la prestación del servicio de telefonía celular.

**Delgado (2011)** en su trabajo de investigación denominado: **Incidencia del financiamiento para la pequeña y mediana empresa del rubro de construcción en la ciudad de Los Teques, Estado Bolivariano de Miranda,** Venezuela; el objetivo fue “determinar la incidencia del financiamiento a la pequeña y mediana empresa del rubro de construcción

en la ciudad de Los Teques, Estado Bolivariano de Miranda”, la metodología fue cualitativa-descriptiva; quien encontró los siguientes resultados: **a) Respecto al financiamiento:** Las mayoría de las Mypes estudiadas refirieron que usan financiamiento (Bancario) a largo plazo para sus proyectos inmobiliarios, invirtiendo el crédito obtenido en la adquisición de activos, tales como terrenos y maquinarias, y en compra de materia prima. Asimismo, se determinó que la minoría de estas empresas en estudio usan financiamiento propio. **b) Respecto a la Rentabilidad:** se puede observar que el financiamiento si incide e influye en la rentabilidad de las pymes, ya que a través del financiamiento estas empresas aumentaron sus ventas a consecuencias de las compras de activos fijos y materia prima para la construcción de inmuebles; ayudando así a mejorar la rentabilidad de estas empresas.

Dado que no se ha encontrado literatura pertinente sobre el rubro de estudio, pero sí de las variables, se pone más énfasis en trabajos de investigación relacionados con las variables que con el rubro.

**Paredes (2016)** en su proyecto de investigación denominado: **La gestión financiera y la rentabilidad del comercial Peñapaz Cía. Ltda.**, el objetivo fue “analizar la relación existente entre la Gestión Financiera y la Rentabilidad del Comercial Peñapaz”, la metodología que se utilizó fue bibliográfica y de campo obteniendo los siguientes resultados: Dentro del Comercial Peñapaz la gestión financiera aplicada por su gerente propietario

tiene una relación indirectamente proporcional con la rentabilidad, ya que en este caso la empresa presenta un incremento de su nivel de liquidez y un decrecimiento en los porcentajes de rentabilidad tanto en el periodo 2013 como en el periodo del 2014. Al poseer un incremento en la liquidez del Comercial Peñapaz en el periodo 2014 las condiciones para cubrir sus deudas a corto plazo con la inversión en el activo corriente son muy cómodas y además se puede determinar que dentro de su activo corriente puede existir recursos que no están generando un crédito a la empresa.

### **2.1.2 Nacionales**

En el presente informe de investigación se entiende por antecedentes nacionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad del país, menos de la región donde el investigador (estudiante) realiza la investigación; sobre las variables y unidades de análisis del presente informe de investigación.

**Arévalo (2017)** en su tesis denominado: **Financiamiento a Largo Plazo y su efecto en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Juanjo S.A.C, periodo 2011 - 2015**, realizado en Trujillo; cuyo objetivo fue “determinar el efecto del financiamiento a largo plazo en la rentabilidad de la empresa de Transportes Juanjo SAC, periodo 2011 – 2015” cuya metodología que se utilizó fue de diseño no experimental, transeccional y descriptivo, quien obtuvo los siguientes resultados: Se determinó que el

efecto del financiamiento a largo plazo es positivo en la rentabilidad de la empresa de Transportes Juanjo S.A.C., cuya fuente de financiamiento utilizado fue el préstamo bancario solicitado a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A, por S/ 200,000.00 con una TEA del 15% en un plazo de 48 meses con cuotas de S/ 5,471.12 mensuales con la finalidad de aumentar la flota de vehículos de transporte. Asimismo el análisis de la Rentabilidad del año 2011-2015 de la empresa de Transporte por medio de los ratios financieros, económicos y sobre los fondos de inversión mostro un resultado favorable debido a la buena gestión ejecutada en las diferentes áreas de la empresa en estudio obteniendo una mejora en su rentabilidad económica de 25.45 % en el año 2015 mayor en 19.20% al año 2011, así mismo en la rentabilidad sobre los fondos de inversión hubo un aumento de 1.36 % en el año 2015 en vista que para el año 2011 solo tenía 1.2 9%.

**Alvites (2017)** en su tesis denominado: **Tipos de Financiamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L del Año 2016**, realizado en Trujillo; cuyo objetivo fue “determinar el efecto de los tipos de financiamiento en la Rentabilidad de la Empresa Roqui Motors E.I.R.L. Año 2016”. La metodología utilizada fue descriptiva y quien obtuvo los siguientes resultados: Mediante el análisis del estado de resultados y de los ratios de la empresa Roqui Motors E.I.R.L podemos apreciar que la utilidad obtenida durante los periodos 2015 y 2016 fue positiva de S/ 11,462.00 y S/ 37,189.00 respectivamente, asimismo se demostró que la

rentabilidad por adquirir un financiamiento no perjudica a la empresa ya que al analizar la rentabilidad patrimonial esta incrementó del 5.72% al 16.35% en el año 2016, asimismo en la rentabilidad de los activos de la empresa también se vieron incrementados de 5.72% al 15.07% en el año 2016, esto debido a la adquisición de un nuevo activo por medio del financiamiento adquirido, por lo tanto se demuestra que los tipos de financiamiento generan un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L.

**Villalobos (2017)** en su tesis denominado: **El arrendamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas de servicio de transporte del Perú: caso empresa Halcón S.A.C Trujillo, 2016.** El objetivo fue “determinar y describir la influencia del arrendamiento financiero en la rentabilidad de las empresas de servicio de transporte del Perú y de la empresa Halcón S.A.C., Trujillo 2016”, la metodología que se empleo fue cuantitativa, nivel descriptivo correlacional, quien obtuvo los siguientes resultados: El arrendamiento financiero en el Perú viene siendo una principal fuente de financiamiento de las empresas de transporte del país ya que ofrece mejor inversión en capitales de trabajo en la compra de un activo o bien que a su vez genera rentabilidad económica a la empresa. Según el cuestionario aplicado, la empresa del caso utiliza mucho el leasing para financiarse en la adquisición de activos (Vehículos). Se obtuvo mayor rentabilidad en relación del año 2015 al 2016. Los ratios de la empresa tuvieron resultados, en índice de liquidez en el 2015 (2.30%) tuvo mayor capacidad en relación 2016

(1.73%), en índice de solvencia total la empresa cuenta con mayor coeficiente en el 2015 (5.32%) que en el 2016 (1.16%), mientras que en situación de endeudamiento la empresa puede afrontar sus deudas, sin comprometerse a nuevos compromisos de pagos. Los flujos de inversión proyectados también resultaron viables y si es conveniente para el empresario adquirir el activo con este instrumento financiero.

**García (2016)** en su trabajo de investigación denominado: **La determinación del financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios integrales de limpieza y mantenimiento en la ciudad de Piura periodo 2014**; Piura, el objetivo fue “determinar el financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las MYPE del sector servicios integrales de limpieza y mantenimiento de la ciudad de Piura, periodo 2014”, la metodología fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y de diseño no experimental, obteniéndose los siguientes resultados: La mayoría de las micro y pequeñas empresas en estudio afirmaron que financian sus actividades comerciales con financiamiento externo (el 67% a través de entidades financieras bancarias y el 33% con Cajas Municipales de ahorro y crédito). Asimismo, manifestaron que obtuvieron incremento en su rentabilidad en porcentajes del 10% a 20% en relación con los años anteriores, ya que el financiamiento fue un factor determinante para la rentabilidad de las Mypes del sector servicios integrales

de limpieza y mantenimiento en la ciudad de Piura, por cuanto las Mypes encuestadas así lo consideraron.

**Castro (2016)** en su tesis denominada: **Incidencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las mypes del sector metalmecánica de la provincia de Trujillo en el periodo 2015**, cuyo objetivo fue “determinar de qué manera incide las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del sector metalmecánica de la provincia de Trujillo”. La metodología que se utilizó fue de diseño no experimental y de corte transversal, y quien obtuvo los siguientes resultados: que a través de un análisis realizado a los estados financieros de la microempresa Metal Truck Group S.A. que ha comprobado que el préstamo bancario obtenido ha influido positivamente en el desarrollo de la empresa en estudio, ya que se ha podido constatar un aumento en la liquidez corriente de la empresa del 31.53% posteriormente al desembolso del préstamo, y que a la vez ha generado activos, y estos a su vez permitieron autofinanciar la adquisición de nueva maquinaria valorizada en más de S/ 60, 000.00 que utilizará en la ejecución de sus servicios, así podrá mantenerse a la par de los competidores directos y maximizando sus ingresos. Asimismo se observó en ese periodo que la empresa maximizó su nivel de ventas en un 218% a comparación con otro trimestre anterior gracias al financiamiento logrando poder tener un mejor resultado en su rentabilidad para el año 2015.

**Mendoza, Araujo y Arroyo (2014)** en su trabajo de investigación denominado: **Influencia del financiamiento a largo plazo en la rentabilidad de la empresa de reencauchadora Llanta Nueva S.A.C., 2014 de la ciudad de Trujillo**; cuyo objetivo fue “determinar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa Reencauchadora Llanta Nueva S.A.C. a través de un préstamo a largo plazo”, quienes a través del análisis de estados financieros proyectados con financiamiento y sin financiamiento lograron obtener los siguientes resultados: el financiamiento a largo plazo en modalidad de préstamo bancario de la empresa en estudio logro ser efectivo, ya que con dicho financiamiento se pudo adquirir un activo fijo causando un aumento en la producción, este a su vez un aumento en ventas, en ingresos y en utilidades. Con lo cual se logró un aumento moderado en la rentabilidad de esta empresa, logrando obtener al final del financiamiento un margen de rentabilidad del 7.48%. Por lo tanto, el financiamiento a largo plazo influyo de manera positiva en la rentabilidad, después de haber realizado la activación de la maquinaria comprada (activo fijo) con el dinero del financiamiento.

Dado que no se ha encontrado literatura pertinente sobre el rubro de estudio, pero sí de las variables, se pone más énfasis en trabajos de investigación relacionados con las variables que con el rubro.

**Cobián (2016)** en su tesis denominado: **Efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype industria S&B S.R.L., distrito El Porvenir**

**año 2015**, cuyo objetivo fue “determinar el efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype industria S&B S.R.L.”, cuya metodología utilizada fue de diseño no experimental y de corte transversal, cuyos resultados fueron: Se determinó que la Mype Industria S&B S.R.L., gracias a los créditos obtenidos obtuvo un efecto positivo en la rentabilidad patrimonial de 33.44% para el año 2015 y de no haber usado los créditos financieros solamente hubiera obtenido una rentabilidad de 20.07%. Se determinó que la Mype Industria S&B S.R.L., acude al sistema financiero para poder realizar inversiones en lo que respecta al capital de trabajo, gracias a los créditos ha podido invertir en comprar mercadería y materias primas para que puedan producir más y de esa manera generar mayores ingresos. Al analizar los ratios de rentabilidad se verificó que la empresa actualmente es rentable teniendo una rentabilidad patrimonial para el 2014 de 32.55% y para el año 2015 de 33.44% respectivamente.

**Kong y Moreno (2014)** en su trabajo de investigación denominado: **Influencia de las Fuentes de Financiamiento en el Desarrollo de las MYPES del Distrito de San José - Lambayeque en el Período 2010-2012**”, cuyo objetivo fue “determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en el Desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, en el período 2010-2012”; la metodología utilizada fue correlacional de campo, quien obtuvo los siguientes resultados: Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las Mypes del Distrito de

San José, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes. Se constata que gran parte de las microempresas se han mantenido en un estado de equilibrio, limitando su capacidad gestora al destinar efectivamente su financiamiento, que en su mayoría fue de fuentes externas. Aunque existe una proporción de emprendedores que gracias a sus ahorros generaron empresa para tener una fuente de ingreso permanente, frente a las bajas en su actividad. Se determina como resultado que las Mypes han respondido favorablemente al financiamiento recibido por las diferentes fuentes de financiamiento, ya sea por un ahorro personal o por la participación de entidades financieras.

### **2.1.3 Regionales**

En el presente informe de investigación se entiende por antecedentes regionales a todo trabajo de investigación realizado por algún investigador en cualquier ciudad de la región Ancash, menos la Provincia donde se realiza lo anteriormente especificado; sobre las variables y unidades de análisis del presente informe de investigación.

Dado que no se ha encontrado literatura pertinente sobre el rubro de estudio, pero sí de las variables, se pone más énfasis en trabajos de investigación relacionados con las variables que con el sector.

**Benancio (2015)** en su trabajo de investigación denominado: **El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de las microempresas. Caso ferretería Santa María S.A.C. del distrito de Huarmey, periodo 2012**; cuyo objetivo fue “determinar cómo el financiamiento bancario incide en la rentabilidad de la microempresa, en caso ferretería Santa María S.A.C. del distrito de Huarmey, periodo 2012”, la metodología fue descriptiva; cuyos resultados fueron: La microempresa ferretera Santa María S.A.C. obtuvo un crédito de la banca no comercial Caja de Ahorros y Créditos del Santa S.A. de S/ 10, 000.00 en el periodo 2012, con una tasa de interés de 3,25% mensual, obtenido con una hipoteca de un terreno agrícola. El financiamiento bancario demostró ser efectivo, pues ayudó a mejorar la rentabilidad de la microempresa, a la vez que el microempresario ya conoce sus obligaciones tributarias y el procedimiento o los requisitos para acceder a un crédito. Esta estrategia de financiamiento bancario ayudó a la empresa a generar mayores compras en materiales de construcción y activos fijo, quien a su vez ayudó a obtener un 15% más de rentabilidad sobre los activos. Además, el gerente y demás encuestados indicaron que el crédito bancario sí fue suficiente y oportuno para la microempresa y que no tuvieron ningún problema para la devolución.

#### 2.1.4 Locales

En el presente informe de investigación se entiende por antecedentes locales a todo trabajo de investigación, realizado por algún investigador, en cualquier ciudad de la provincia donde se está realizando el trabajo o el caso, sobre las variables y unidades de análisis del presente informe de investigación.

**Agreda (2016)** en su trabajo de investigación denominado: **El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: Caso empresa de Servicios Daniel E.I.R.L. de Chimbote, 2013**, cuyo objetivo fue “determinar y describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa Servicios Daniel E.I.R.L. de Chimbote, 2013”. La metodología utilizada fue descriptivo-bibliográfico, documental y de caso; quien obtuvo los siguientes resultados: a) El financiamiento si influye positivamente en la rentabilidad de las Mype del Perú, siempre y cuando se optimice y se haga un uso adecuado del endeudamiento, lo que permita mejorar la rentabilidad sobre recursos propios; es decir, aumentar la productividad y sus ingresos. Permitiéndoles tener buenas relaciones con sus proveedores, mantener los costos, todo esto de la mano con una adecuada gestión. b) El financiamiento influye en forma positiva en la rentabilidad de la empresa de Servicios Daniel E.I.R.L de Chimbote, debido a que se logra un incremento en la

rentabilidad de los activos, lo que denota eficiencia en la gerencia en el manejo del capital total; así como, la mejora de la rentabilidad patrimonial y ha mostrado una disminución de capitales de terceros, mostrando solidez de la empresa del caso.

**Regalado (2016)** en su trabajo de investigación denominado: **El financiamiento y su influencia en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del Perú: Caso de la empresa Navismar E.I.R.L. de Chimbote, 2014**; cuyo objetivo fue “determinar y describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú: caso de la Empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014”. La metodología utilizada fue descriptiva, bibliográfica, documental y de caso, quien concluyo que: el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del Perú y de la empresa Navismar E.I.R.L. de Chimbote, si ayuda a mejorar positivamente la rentabilidad de dichas empresas, debido a que se le brinda a la empresa, a través del financiamiento, la posibilidad de que puedan mantener su economía y continuar con sus actividades comerciales de forma estable y eficiente y como consecuencia incrementar sus niveles de rentabilidad, así como, otorgar un mayor aporte al sector económico en el cual participan. Brindándole mayor capacidad de desarrollo y realizar nuevas y más eficientes operaciones.

## **2.2 Bases Teóricas:**

### **2.2.1 Teoría del financiamiento:**

Desde el punto de vista teórico, el comportamiento de las empresas en materia de financiamiento a dado lugar a diversas explicaciones siendo incluso a veces contradictorios. Durante largo tiempo, la metodología consistió en el apalancamiento basado en las hipótesis fundamentales de Modigliani y Miller (1958). Donde los últimos son los únicos que afirman la ausencia del impacto del financiamiento sobre el valor de la firma; después muchos autores explican teóricamente el caso contrario. La primera explicación está dada por las teorías tradicionales, las cuales afirman la existencia de una estructura óptima de capital, que resulta de un arbitraje entre las economías impositivas relacionadas a la deducción de los gastos financieros y a los riesgos de quiebra: En estos aspectos fue donde avanzaron los teóricos al demostrar la existencia de un equilibrio entre costos y las ventajas del endeudamiento. La segunda explicación está fundamentada por la corriente contractual, donde la teoría de los costos de agencia propone los medios específicos para minimizar los costos de adquisición de fondos. Estos tratan de reducir el conflicto de intereses susceptibles de aparecer entre los diferentes actores de la firma a saber: el directivo, el accionario y el acreedor. Jensen y Meckling (1976) identifican dos tipos de conflictos: el primero de naturaleza interna, concerniente entre los dirigentes y los accionistas y el segundo en lo que respecta a los accionistas y los acreedores. Estas divergencias de intereses son la base de ciertas ineficiencias en materia de gestión tales como la imperfección de la asignación de recursos de las firmas o el consumo excesivo de los directivos (la tesis del despilfarro de

recursos de la empresa que son suntuarios cuando existen flujos de caja libre o excedentes de tesorería). Paralelamente a la teoría de la agencia se desarrolló el fundamento sobre la asimetría de información. Los avances de la teoría de las asimetrías en el entorno del financiamiento de las firmas ofrece una tercera explicación complementaria diferente a las dos anteriores: los recursos de financiamiento son jerárquicos. Los recursos de financiamiento son jerárquicos. Dentro del contexto de la asimetría de información, donde los dirigentes respetan el mandato de los accionistas, la mejor selección es el autofinanciamiento (**Sarmiento y Salazar, 2005, p. 3**).

#### **2.2.1.1 Teoría sobre las Proposiciones de Modigliani y Miller:**

Los planteamientos anteriores sirvieron de base a Modigliani y Miller para enunciar su teoría sobre la estructura de capital en 1958, los cuales suponen que el costo del capital medio ponderado y el valor de la empresa son totalmente independientes de la composición de la estructura financiera de la empresa; por tanto, se contraponen a los tradicionales. M & M parten de varios supuestos y argumentan su teoría a través de tres proposiciones (**Alarcón y Reyes 2010**).

Proposición I: Brealey y Myers (1993: 484), afirman al respecto: “El valor de la empresa se refleja en la columna izquierda de su balance a través de los activos reales; no por las proporciones de títulos de deuda y capital propio emitidos por la empresa”. Según esta proposición la política de

endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas, por lo tanto, el valor total de mercado y el costo de capital de la empresa son independientes de su estructura financiera.

Proposición II: Brealey y Myers (1993: 489), plantean sobre ella: “La rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece proporcionalmente al ratio de endeudamiento, expresada en valores de mercados”. Este crecimiento se da siempre que la deuda sea libre de riesgo. Pero, si el apalancamiento aumenta el riesgo de la deuda, los propietarios de ésta demandarán una mayor rentabilidad sobre la deuda. Lo anterior hace que la tasa de crecimiento de la rentabilidad esperada de las acciones disminuya.

Proposición III: Fernández (2003: 19), plantea: “La tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada”. Esta proposición es un corolario de las dos anteriores. Es decir, cualquier empresa que trate de maximizar la riqueza de sus accionistas habrá de realizar solamente aquellas inversiones cuya tasa interna de rentabilidad sea al menos igual al costo de capital medio ponderado, independientemente del tipo de recurso utilizado en su financiación.

#### **2.2.1.2 Teoría de la estructura económica y financiera:**

En el estudio de **Díez y Prado (2009)** nos mencionan que el patrimonio de una empresa está compuesto por bienes, derechos y obligaciones. El balance de situación financiera pone de manifiesto esta situación, ya que refleja lo que tiene (bienes y derechos) y lo que debe una empresa (obligaciones) en un determinado momento del tiempo. Los bienes son el conjunto de elementos propiedad de una empresa que sirven para satisfacer o desarrollar necesidades (edificios, maquinaria, etc.). A su vez, los derechos representan las deudas que terceras partes han contraído con la empresa (dinero que debe un cliente, etc.). Por último, las obligaciones representan las deudas que ha contraído la empresa con terceros (deudas con proveedores, préstamos bancarios, etc.).

Esta combinación de bienes, derechos y obligaciones es lo que forma la estructura económica-financiera de la empresa. La estructura económica la forman los bienes y derechos, mientras que la estructura financiera la integran sus obligaciones, es decir, los recursos financieros propios y ajenos. Ambas estructuras constituyen las dos caras de una misma realidad. Mientras que la estructura económica representa el conjunto de inversiones realizadas por la empresa, la estructura financiera define el conjunto de medios o recursos financieros que permiten la adquisición de los bienes en los que se materializan estas inversiones (**p. 17, párrs. 1 y 2**).

#### **2.2.1.2.1 Estructura económica:**

Según **Yirepa (s.f.)**, la estructura económica representa las inversiones, el capital en funcionamiento y el destino de los recursos financieros. Todas las empresas necesitan, para su normal funcionamiento, adquirir y mantener unos activos (maquinaria, naves, terrenos, etc.) para poder elaborar sus productos o para poder prestar sus servicios. Estos activos se conocen como estructura económica y se suelen descomponerse en dos grandes partidas:

- a) Una circulante, denominada Activo Corriente o activo circulante, que hace referencia a las inversiones a corto plazo (existencias, materia prima, etc.). Está formado por aquellos elementos ligados al ciclo de explotación de la empresa. Es decir, aquellos elementos necesarios para poner en funcionamiento a las inversiones de carácter permanente.
- b) Otra fija, a la que se le denomina Activo Fijo o activo no corriente, que representa las inversiones duraderas de la empresa (edificios, maquinaria, etc.). Son las inversiones que van a permanecer vinculadas a la empresa un período largo de tiempo.

#### **2.2.1.2.2 Estructura financiera o de financiación:**

Para **Domínguez (2009)** refiere que a toda estrategia productiva o económica le corresponde una estrategia financiera, la cual se traduce en el empleo de fuentes de financiación concretas. En este sentido la estructura de financiación se define como: “la consecución del dinero

necesario para el financiamiento de la empresa y quien ha de facilitarla”; o, dicho de otro modo, es la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines. Weston y Copeland (1995) definen la estructura de financiamiento como la forma en la cual se financian los activos de una empresa. La estructura financiera está representada por el lado derecho del balance general, incluyendo las deudas a corto plazo y las deudas a largo plazo, así como el capital del dueño o accionistas. Otra definición de estructura de financiamiento es la manera de cómo una entidad puede a llegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. Pues no existe una receta mágica que otorgue a la empresa el financiamiento ideal. Asimismo, en el campo de las fuentes de financiamiento para la empresa cada una de ellas involucra un costo de financiamiento, por tanto, puede considerarse un portafolio de financiamiento, el cual debe buscar minimizar el costo de las fuentes de recursos para un nivel dado de riesgo. Cuando se inicia en una empresa el financiamiento está estrechamente ligado a las personas. Generalmente el modelo o concepto de lo que será la empresa no está claramente establecido. En estos casos las inversiones son más pequeñas que a posteriori.

Por lo tanto, la Estructura Financiera recoge los distintos recursos financieros que en un momento determinado están siendo utilizados por la empresa. Es decir, recoge las deudas y obligaciones de la empresa, clasificándolas según sus procedencias (internas o externas, propias o ajenas) y plazo (a largo o a corto). Y que la estructura financiera (Patrimonio Neto y Pasivo) representa el capital financiero de la empresa, sus obligaciones y sus deudas (**Yirepa, s.f.**).

### **2.2.1.3 El financiamiento en las microempresas:**

Para **Kong & Moreno (2014)**, el financiamiento es un concepto que cada vez toma mayor apogeo y que ha sido ampliamente analizado, pero básicamente destaca en una sola idea, que consiste en abastecerse de recursos financieros, de cualquier forma, permitiéndole al micro o pequeño empresario conseguir el capital necesario para llevar a cabo sus operaciones y así mejorar la situación de su negocio (**p. 21**).

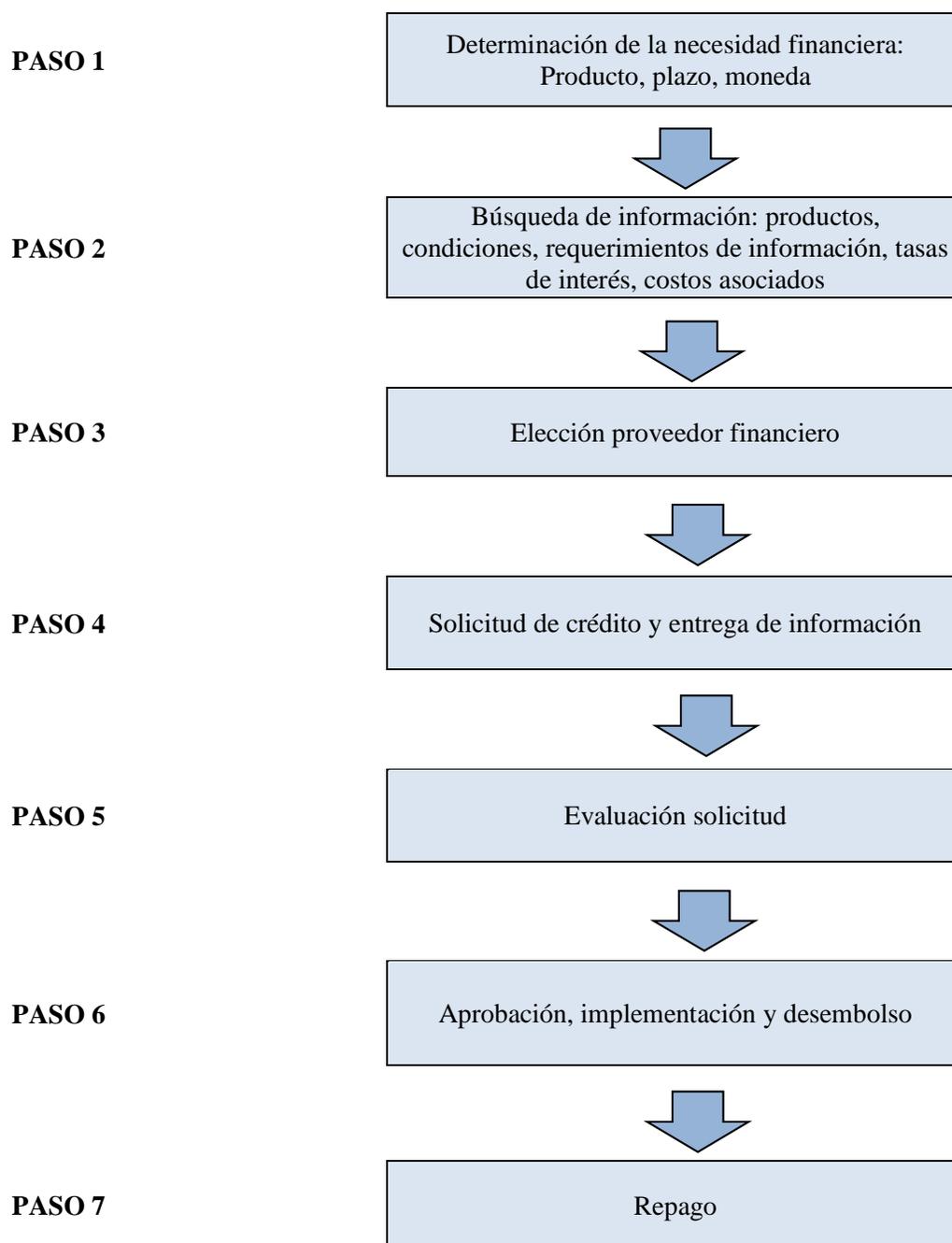
En tanto, Hernández (**como se citó en Kong y Moreno, 2014**) refiere que “toda empresa, sea pública o privada, para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como para el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión, llámese a ello financiamiento” (**p. 21**).

Asimismo, **Márquez (2007)** refiere que actualmente existen diferentes alternativas para el financiamiento de las medianas y pequeñas empresas, junto a los bancos comerciales, quienes han promovido una competencia en el otorgamiento de créditos pese a que tradicionalmente no les era atractivo este sector crediticio, tenemos a las instituciones especializadas en atender a las necesidades de estos negocios, dándoles créditos en forma ágil y eficiente. Entre estas últimas podemos señalar a las cajas rurales de ahorro y crédito, y las Empresas de Desarrollo de las Pequeñas y Microempresas (EDPYMES) (**pp. 29-30**).

Pero hoy en día los micro y pequeños empresarios constituidos formalmente, en la actualidad cuentan con la facilidad de acceder a fuentes de financiamiento provenientes de entidades bancarias, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito. Pero antes de acceder a un canal de financiamiento, es necesario que el empresario determine hasta qué punto está dispuesto a endeudarse, para ello, también es indispensable que conozca su capacidad de endeudamiento y, como punto final, se deben fijar los costos efectivos de financiamiento (**Rivas y Rojas, 2013, párrs. 1 y 3**).

**Figura N° 01**

## ETAPAS DEL PROCESO DE FINANCIAMIENTO PARA LAS MYPES

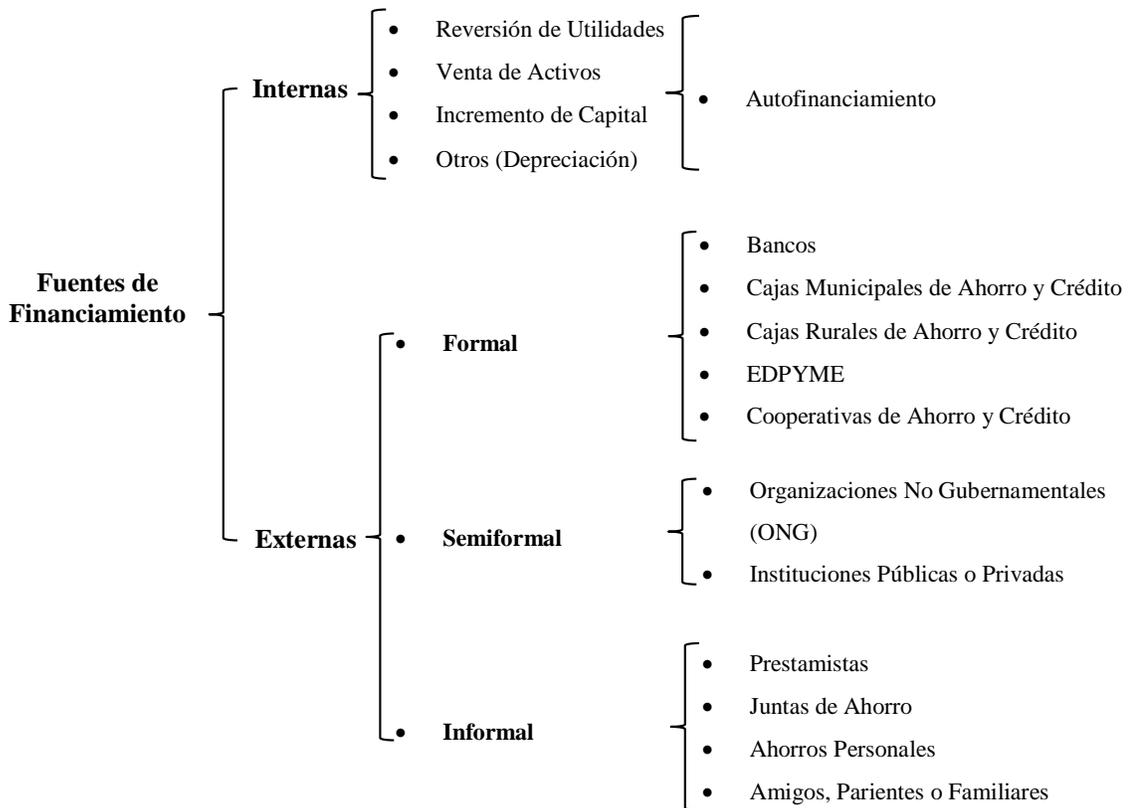


Fuente: Lira, USAID PERÚ – MYPE COMPETITIVA (2009, p. 103).

#### 2.2.1.4 Fuentes de financiamiento:

Las fuentes de financiamiento designan el conjunto de capital interno y externo a la organización utilizado para financiamiento de las aplicaciones y las inversiones. Al decidir qué fuente de financiamiento usar, la opción principal es si el financiamiento debe ser externa o interna. Esta elección debe pesar, entre otras cuestiones, la pérdida o ganancia de autonomía financiera, la facilidad o posibilidad de acceder a fuentes de financiamiento, cargabilidad/plazo para su devolución, garantías requeridas y el coste financiero (intereses) del financiamiento (Nunes, 2016).

Figura N° 02



**Fuente:** Elaboración propia en base a recopilación de información.

A través del financiamiento, se les brinda la posibilidad a las empresas de mantener una economía estable y eficiente, así como también de seguir sus actividades comerciales; esto trae como consecuencia, otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan (**López, 2014**).

#### **2.2.1.4.1 Fuentes de financiamiento formal:**

Según la investigación realizada por **Alvarado, Portocarrero, Trivelli, Gonzales, Galarza y Venero (2001)**, quienes nos describen que “las fuentes de financiamiento formal, son aquellas entidades especializadas en el otorgamiento de créditos y supervisadas directamente o indirectamente por la SBS. Dentro de este tipo de entidades tenemos: los Bancos y las entidades financieras no bancarias (Cajas rurales, Cajas municipales, EDPYME, y Cooperativas de ahorro y crédito)” (**p. 102**).

- **Bancos:** Los bancos en el Perú son instituciones reguladas que ofrecen servicios financieros múltiples. Además de ofrecer servicios de depósitos, los bancos empezaron a prestar a la pequeña y microempresa en los años 80, y hoy algunos de los más importantes bancos participan en este sector. Mibanco, fundado en 1998, es un banco especializado en la atención a las microempresas (**Conger, Inga y Webb, 2009, p. 25**).

Se puede indicar entonces que los bancos son aquellos cuyo negocio principal consiste en captar dinero del público en depósito o bajo cualquier modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiamiento en conceder créditos en las diversas modalidades, o aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado (**Kong y Moreno, 2014**).

- **Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC):** Una caja es una institución regulada de propiedad del gobierno municipal, pero no controlada mayoritariamente por éste, que recibe depósitos y se especializa en los préstamos a la pequeña y microempresa. Las cajas empezaron como casas de empeño locales en 1982. Y a partir del 2002, están autorizadas a operar en cualquier lugar del país y ofrecen muchos de los servicios bancarios (**Conger, Inga y Webb, 2009, p. 25**).

Por su parte **Berberisco (2013)**, nos menciona que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (cajas municipales) claramente se inscriben dentro del nuevo paradigma en la provisión de servicios a las microempresas y a los sectores más necesitados de la población. En tanto, las CMAC's se han constituido en las principales Instituciones Financieras de Provincias superando a

los principales bancos nacionales, debido a que han aprendido a convivir con la informalidad y han crecido con sus clientes (p.24).

- **Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC):** Son instituciones reguladas, y que están autorizadas a recibir depósitos y ofrecer todo tipo de préstamos, pero no están autorizadas para manejar cuentas corrientes. Las cajas rurales fueron creadas en 1992 como instituciones especializadas dirigidas a servir a la agricultura. Desde este siglo las cajas rurales diversificaron sus operaciones e incluyeron a las pequeñas y microempresas (Conger, Inga y Webb, 2009, p. 25).

A modo de conclusión Llanos (2013), sostiene que una caja rural es una entidad de crédito y ahorro similar a las entidades bancarias. Están autorizadas para captar depósitos del público, los cuales están protegidos por el Fondo Seguro de Depósitos (FSD), para luego financiar con ellos los proyectos o negocios de la mediana, pequeña y microempresas.

- **Empresa de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME):** Es una institución regulada no bancaria, especializada en otorgar préstamos a la pequeña y microempresa y que no recibe depósitos. La mayoría de las EDPYMES nacieron como ONG microfinancieras y luego a fines de los años 90 se

convirtieron en instituciones reguladas (**Conger, Inga y Webb, 2009, p. 25**).

- **Cooperativas de ahorro y crédito:** Son asociaciones supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (FENACREP). Las cooperativas de ahorro y crédito están autorizadas a recibir depósitos y hacer todo tipo de préstamos a sus miembros (**Conger, Inga y Webb, 2009, p. 25**).

#### **2.2.1.4.2 Fuentes de financiamiento semiformal:**

De acuerdo con la investigación realizada por **Alvarado, Portocarrero, Trivelli, Gonzales, Galarza y Venero (2001)**, las fuentes de financiamiento semiformal son entidades que estando registradas en la SUNAT, o siendo parte del Estado, efectúan operaciones de crédito sin supervisión de la SBS. Estas instituciones tienen grados diversos de especialización en el manejo de los créditos y una estructura organizativa que les permite cierta escala en el manejo de los créditos; entre ellas están: ONG, instituciones públicas (Banco de Materiales – BANMAT, y Ministerio de Agricultura – MINAG) e instituciones privadas (agroindustrias, empresas comercializadoras de productos y casas comerciales) (**p. 102**).

Sin embargo hoy en día en el Perú existe la Agencia Peruana de Cooperación Internacional (APCI) cuyo fin es establecer que todas las

organizaciones no gubernamentales (ONG) inscriban en los registros de esta entidad, los programas, proyectos o actividades que se ejecuten con recursos de la cooperación internacional.

- **ONG:** Muchas organizaciones no gubernamentales operan programas de microfinanzas como su programa central o como uno más de sus programas de servicios. En el Perú las ONG más importantes con programas de microfinanzas son miembros de COPEME, asociación gremial que promueve la pequeña y microempresa. Estas ONG se autorregulan con la asistencia de COPEME, que les presta asesoría sobre estándares internacionales en buenas prácticas y buen gobierno para el sector de las microfinanzas (Conger, Inga y Webb, 2009, p. 25).

#### **2.2.1.4.3 Fuentes de financiamiento informal:**

Para **Galarza y Alvarado (2003)** “el financiamiento informal muestra una mayor flexibilidad, menores costos de transacción, y una mayor adaptación a las características de los sectores de bajos ingresos” (p. 11, párr. 1).

En tanto y siguiendo con el estudio de **Alvarado, Portocarrero, Trivelli, Gonzales, Galarza y Venero (2001)** quienes nos mencionan que las fuentes de financiamiento informal, están dados por todos los individuos (personas naturales) que por diversas razones efectúan

préstamos, así como a entidades que no cuentan con estructura organizativa para el manejo de los créditos. En este grupo tenemos a los prestamistas informales (individuos) y a las juntas (**p. 102 y 103**).

Entre otras fuentes de financiamiento informal tenemos:

- **Prestamistas Informales:** La modalidad de solicitar préstamos a prestamistas informales es muy usada por personas y/o empresas que necesitan dinero de forma urgente y deciden no acudir a una institución financiera por todos los requisitos que pueden dificultar el acceso al crédito. Quienes practican este tipo de crédito lo hacen en forma directa o a través de intermediarios, casi siempre con la contra entrega de letras, pagarés, escrituras, cheques posfechados, prendas y bienes para garantizar el pago del capital e intereses (**Romero, 2015**).
- **Las Juntas de ahorro:** En la práctica es una forma de ahorro personal pero obligatorio por el compromiso de aportar periódicamente (por lo general cada mes) asumido con los integrantes de la junta. En forma rotatoria, cada integrante percibe un monto que proviene de los aportes de los demás. Dependiendo del monto se puede reunir un capital como para invertir en el inicio de una empresa (**Conexión ESAN, 2016**).
- **Los ahorros personales:** la mayoría de los negocios se ha iniciado y dado sus primeros pasos con los ahorros y otros

recursos personales, incluyendo la venta de propiedades de diversas dimensiones (**Conexión ESAN, 2016**).

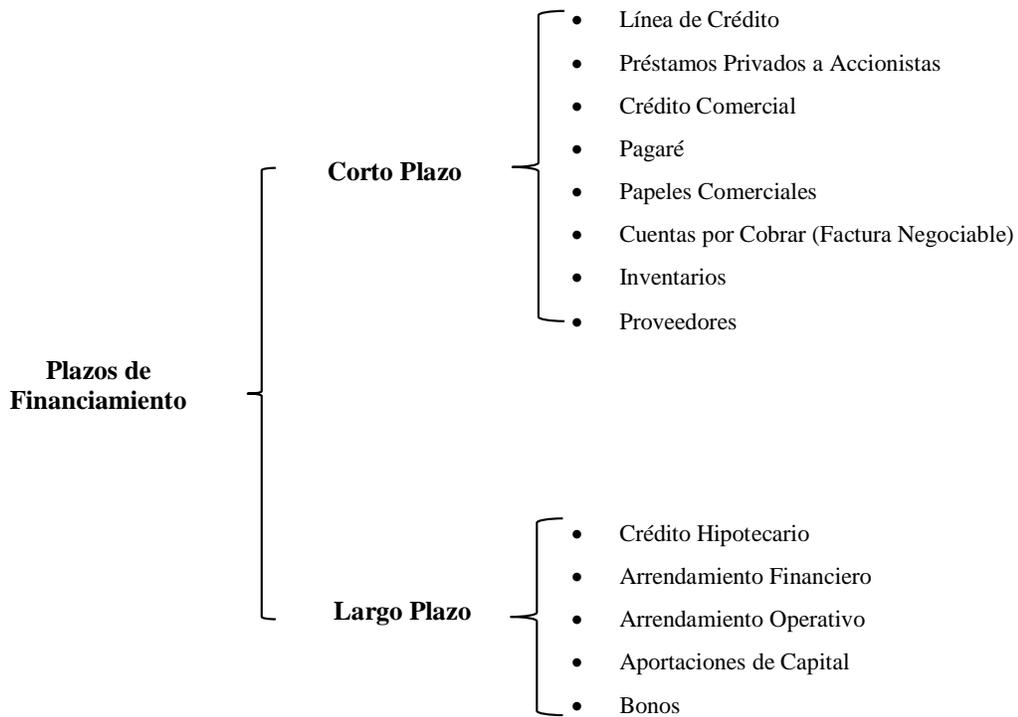
- **Los amigos y parientes:** ellos suelen prestar sin intereses o a tasas muy bajas, lo cual resulta muy conveniente para el inicio de una empresa (**Conexión ESAN, 2016**).

#### **2.2.1.5 Plazos de las fuentes de financiamiento:**

Para **Ccaccya (2015)**, las fuentes de financiación pueden clasificarse en función del tiempo que pase hasta la devolución del capital prestado. Bajo esta perspectiva, se distinguen dos tipos:

- a) **Financiamiento a corto plazo:** Son aquellas en las que se cuenta con un plazo igual o inferior al año para devolver los fondos obtenidos.
- b) **Financiamiento a largo plazo:** Son las que el plazo de devolución de los fondos obtenidos es superior al periodo de un año. Esta constituye la financiación básica o de recursos permanentes.

**Figura N° 03**



**Fuente:** Elaboración propia en base a recopilación de información.

### **2.2.1.5.1 Financiamiento a corto plazo:**

La empresa tiene la necesidad del financiamiento a corto plazo para el desarrollo y cumplimiento de sus actividades operativas. El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Las empresas necesitan una utilización adecuada de las fuentes de financiamiento a corto plazo para una administración financiera eficiente. El crédito a corto plazo

es una deuda que generalmente se programa para ser reembolsada dentro de un año ya que generalmente es mejor pedir prestado sobre una base no garantizada, pues los costos de contabilización de los préstamos garantizados frecuentemente son altos, pero a su vez representan un respaldo para recuperar (Domínguez, 2009).

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

- **Línea de crédito:** Es un acuerdo que se celebra entre un banco y un prestatario (que es el quien toma el dinero del banco como préstamo) en el que se indica el crédito máximo que el banco extenderá al prestatario durante un período definido. También significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano. La línea de crédito es importante, porque el banco está de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro un período determinado, en el momento que lo solicite.
- **Préstamos privados:** Pueden obtenerse préstamos sin garantía a corto plazo de los accionistas de la empresa ya que los que sean adinerados pueden estar dispuestos a prestar dinero a la empresa para sacarla delante de una crisis.

Asimismo, **López (2014)** también nos menciona algunas fuentes de financiamiento a corto plazo, las cuáles se describen a continuación:

- **Crédito Comercial:** Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos. Es un medio más equilibrado y menos costoso de obtener recursos. Da oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales.
- **Pagaré:** Es un instrumento negociable, es una incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, en donde se compromete a pagar a su presentación, en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero junto con los intereses a una tasa especificada a la orden y al portador. Los pagarés se derivan de la venta de mercancía, de préstamos en efectivo, o de la conversión de una cuenta corriente.
- **Papeles Comerciales:** Consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes. Es muy importante señalar que el uso del papel comercial es para financiar necesidades de corto

plazo, como es el capital de trabajo, y no para financiar activos de capital a largo plazo.

- **Financiamiento por medio de las Cuentas por Cobrar (Factoring - Facturas Negociables):** Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella. Este método aporta varios beneficios, ya que es menos costoso para la empresa. Disminuye el riesgo de incumplimiento, si la empresa decide vender las cuentas sin responsabilidad. No hay costo de cobranza, puesto que existe un agente encargado de cobrar las cuentas. No hay costo del departamento de crédito. Por medio de este financiamiento, la empresa puede obtener recursos con rapidez y prácticamente sin ningún retraso costo.
- **Financiamiento por medio de los Inventarios:** Es importante porque permite a los directores de la empresa, usar su inventario como fuente de recursos, con esta medida y de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales como: Depósito en Almacén Público, el Almacenamiento en la Fábrica, el Recibo en Custodia, la Garantía Flotante y la Hipoteca, se pueden obtener recursos. Ventajas de este financiamiento. Permite aprovechar una

importante pieza de la empresa como es su inventario. Le da la oportunidad a la organización, de hacer más dinámica sus actividades.

#### **2.2.1.5.2 Financiamiento a largo plazo:**

Las fuentes de financiamiento a largo plazo también se incluyen las deudas de capital. Una deuda a largo plazo es usualmente un acuerdo formal para proveer fondos por más de un año y la mayoría es para alguna mejora que beneficiará a la compañía y aumentará las ganancias. Los préstamos a largo plazo usualmente son pagados de las ganancias. El proceso que debe seguirse en las decisiones de crédito para este tipo de financiamiento implica basarse en el análisis y evaluación de las condiciones económicas de los diferentes mercados, lo que permitirá definir la viabilidad económica y financiera de los proyectos. El destino de los financiamientos a largo plazo debe corresponder a inversiones que tengan ese mismo carácter **(Domínguez, 2009)**.

A continuación, se realiza una explicación de cada una de estas fuentes de financiamiento a largo plazo:

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

reubicaciones modernizaciones de plantas o proyectos para nuevos productos. En pocas palabras el financiamiento por medio de la hipoteca se da cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo. Una hipoteca no es una obligación por pagar por que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista o acreedor no cancele dicha hipoteca, ésta le será arrebatada y pasará a manos del prestatario o deudor. La finalidad de las hipotecas para el prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca, así como el obtener ganancia de esta por medio de los intereses generados.

- **Arrendamiento Financiero:** Es una fuente externa de financiamiento de las empresas. Un arrendamiento es un contrato por el que ambas partes se obligan recíprocamente, una a conceder el uso o goce temporal de una cosa, y la otra a pagar por ese uso o goce un precio. Este tipo de arrendamiento es de naturaleza fija, que se extiende por un período largo de tiempo. Al vencer el contrato puede optar por: comprar el bien, prolongar el plazo pagando una renta menor o que la arrendadora venda el bien y le dé participación de los beneficios.

- **Arrendamiento Operativo:** Es un contrato contractual por medio del cual el arrendatario conviene en hacer pagos periódicos al arrendador durante 5 años o menos por los servicios de un activo. Generalmente tales arrendamientos son cancelables a opción del arrendatario a quien se le puede exigir que pague una sanción predeterminada por la cancelación. Los contratos de arrendamiento operativo a mediano y largo plazo, aun cuando no aparecen reflejados en los balances de la empresa ni como activos, ni como pasivos, pueden ser considerados como fuentes alternativas de financiamiento, por la siguiente razón: si la empresa no arrienda esos activos, debe comprarlos y financiarlos para cumplir sus operaciones de negocio.
- **Aportaciones de Capital:** Consiste en todos los fondos a largo plazo que suministran los dueños a la empresa. Este tiene tres fuentes principales de obtención de recursos: las acciones preferentes, las acciones comunes y las utilidades retenidas, cada una con un costo diferente y asociado con cada una de ellas. También podríamos decir que es la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece. Las acciones son importantes, ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de

dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

Asimismo, **López (2014)** también nos menciona algunas fuentes de financiamiento a corto plazo, las cuáles se describen a continuación:

- **Bonos:** Es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas. La emisión de bonos puede ser ventajosa si sus accionistas no comparten su propiedad y las utilidades de la empresa con nuevos accionistas. El derecho de emitir bonos viene de la facultad para tomar dinero prestado que la ley otorga a las sociedades anónimas.

#### **2.2.1.6 Costo del financiamiento:**

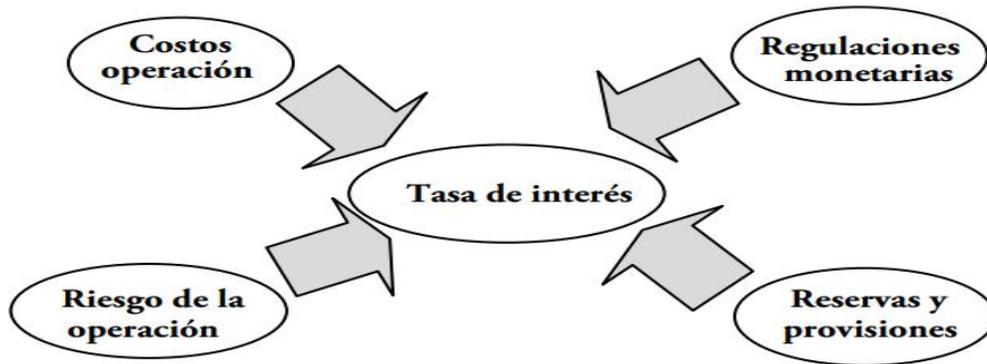
Muchas veces cuando nos preguntamos sobre la estructura de financiamiento que siguen o deben de seguir las Mypes, de repente nos viene a la mente factores como la deuda y los proveedores, dado que son las principales fuentes de financiación para estas empresas. En el mundo de las microfinanzas o finanzas aplicadas a las pequeñas o micro unidades de negocio, la evidencia muestra que las reglas tradicionales de financiamiento no pueden ser aplicadas, porque actualmente el costo de

financiamiento para las Mypes vía deuda es muy alto a comparación del costo de financiamiento de sus propios capitales **(Silupú, 2013)**.

Para **Lira (2009)** refiere que “al costo del dinero prestado se le denomina tasa de interés. Esta es un porcentaje que hay que agregar al dinero facilitado por el acreedor al momento de devolver el préstamo” **(p. 37, párr. 5)**.

Asimismo, la Ley de Bancos (Ley 26702) en su artículo 9° señala, que las empresas del sistema financiero pueden determinar libremente las tasas de interés, comisiones y gastos, para sus operaciones activas (préstamos) y pasivas (depósitos) y servicios. Esta disposición se complementa con las circulares BCRP N° 027 y 028-2001 EF/90 que norman que la tasa de interés es determinada por la libre competencia en el mercado financiero y es expresada en términos efectivos anuales por todo concepto **(p. 37, párr. 8)**. En tanto, algo que es evidente para cualquier persona o empresa que opera un negocio: se debe cobrar un precio por un producto que este permita cubrir los costos y ganar un margen aceptable de rentabilidad. Pues bien, una entidad financiera es una empresa como cualquier otra, la única diferencia es que el producto que vende es dinero, y cobrará un precio (interés) por sus productos (préstamos) que le permita cubrir sus costos y ganar un margen de rentabilidad adecuado **(p. 38, párr. 1)**.

Figura N° 04



Fuente: Lira (2009, p. 38).

El gráfico adjunto permite ver de manera esquemática los factores que afectan el precio del dinero (la tasa de interés) en una institución del sistema financiero. Revisemos una por una, definiéndolas e investigando su impacto en la tasa de interés (**párr. 2**).

- a) Los **Costos Operativos**. Estos pueden separarse en dos componentes: los costos propios de la operación que se está evaluando y los del resto de la institución. El primero, se refiere a lo que le significa en recursos (horas/hombre, materiales, servicios) a la entidad financiera la evaluación de la operación crediticia. Este costo es similar para una operación crediticia importante como para otra de menor monto; por eso, el impacto en la tasa de interés será mayor mientras más pequeño sea el monto solicitado. El segundo componente, representa los costos generales de operar la totalidad de la entidad financiera, siendo uno de los más importantes la tasa de interés que se paga a los depositantes. **Por lo tanto, mientras más**

**significativos sean los costos operativos de la institución (del tipo que sean) más alta será la tasa de interés.**

- b) El siguiente componente son las **Regulaciones Monetarias**, las cuales son disposiciones emanadas por el Gobierno, que afectan de manera directa o indirecta el costo del dinero. Un ejemplo de este tipo de disposiciones es el Encaje, que es el porcentaje de los depósitos recibidos por una institución financiera que deben ser inmovilizados en las bóvedas del banco o del BCRP. Mientras más alto sea este encaje, menos dinero tendrá la entidad financiera para prestar y cuando existe escasez de algo, el precio de ese algo se incrementa. En este caso lo que escasea es dinero y, por lo tanto, el precio del dinero, más conocido como la tasa de interés, se incrementará. Resumiendo, **cualquier regulación emanada del Gobierno, que pueda afectar la cantidad de dinero en la economía tendrá efectos en su precio.**
- c) Las **Reservas y Provisiones**, tienen que ver directamente con las operaciones crediticias de la entidad. Por impecable que sea el análisis crediticio que se tenga, siempre habrá un porcentaje de préstamos que tendrán problemas en el pago (o inclusive no pagarán), para ese tipo de créditos la SBS ha determinado que la institución financiera haga provisiones, es decir, que de las utilidades que obtenga separe un monto determinado para cubrir posibles pérdidas, derivadas de la difícil recuperación de esas operaciones crediticias.

d) Por último, debemos estudiar el efecto que tiene el **riesgo de la operación** en el costo de su financiamiento. Existe un axioma en el mundo bancario: A mayor riesgo, mayor rentabilidad; entonces, si la institución financiera considera que el riesgo de la operación presentada es alto, incrementará en consecuencia la tasa de interés fijada para el préstamo. Recuerde, que para el banco la tasa de interés que le cobre al cliente tiene que ser suficiente para: cubrir todos sus costos (incluyendo la tasa de interés que le paga al ahorrista), obtener una rentabilidad adecuada al riesgo de la operación y satisfacer las expectativas de ganancias de sus accionistas. **Entonces a mayor riesgo, mayor tasa de interés por el préstamo (pp. 38-39).**

#### **2.2.1.7 Uso e importancia del financiamiento en las Mypes:**

Para **Chagerber, Hidalgo y Yagual (2017)** el financiamiento constituye en una organización la proveedora del dinero para el levantamiento de proyectos de inversión, en el caso de los microempresas son parte fundamental para la existencia de las mismas ya que proveen el flujo efectivo necesario para la adquisición de capital de trabajo como de activos de capital (activos fijos), y de esta manera se produzca el ciclo operativo del negocio generando renta y ganancias; por eso es de vital importancia observar las perspectiva y el pensamiento del principal actor, el microempresario; y sobre este esencial componente que es el financiamiento, donde se evidencia en ellos que sin el financiamiento por

terceros sería imposible la existencia. En el ámbito financiero, las dos decisiones más importantes que debe realizar un administrador o empresario, sin importar el tamaño de su empresa son: la inversión y el financiamiento; una entidad necesita adquirir bienes tangibles o intangibles destinados a la producción de bienes o servicios. Para (Ramesh & Rao, 1989) expresan que “así, la decisión de inversión responde al cuestionamiento sobre cuánto debe invertir la empresa para facilitar la producción y en qué activos específicos debe realizar dicha inversión”. Es decir que el enfoque central de la decisión de inversión es la selección de los activos que se mantendrán en la empresa para generar beneficios económicos futuros; una vez que se ha determinado cuánto y en dónde invertir, surge la necesidad de adquirir dinero de los mercados financieros. Cuando se trata del reemplazo o compra de nuevos activos, las necesidades de financiamiento son predecibles, ya que generalmente se establecen en los planes financieros. Sin embargo, pueden surgir necesidades de financiamiento que no se encuentren previamente determinadas en el plan de la empresa, tal como el surgimiento de una oportunidad muy rentable de negocios o situaciones de emergencia donde se requieran recursos desesperadamente para seguir operando.

**Figura N° 05**

<b>PLAZO</b>	<b>INVERSIÓN</b>	<b>FINANCIAMIENTO</b>
Corto Plazo	Activos Circulantes	Pasivos circulantes
Largo Plazo	Activo Fijos	Deuda a largo plazo Capital

**Fuente:** Lawrence y Chad (como se citó en Chagerber, Hidalgo y Yagual, 2017).

Invertir y financiarse son acciones comunes de la empresa y determinantes para el éxito de esta; por lo que es recomendable formular un procedimiento donde se establezcan:

- La meta de maximizar las utilidades y con ello maximizar el rendimiento de los accionistas (sea un propietario o una sociedad).
- La optimización de la relación entre rendimiento esperado y el riesgo.
- Políticas administrativas que equilibren la liquidez y el endeudamiento.

Para una correcta toma de decisión financiera, también deben existir planeación y control, es decir que, por lo tanto, la empresa debe proyectar continuamente sus inversiones futuras y su forma de cómo financiarlas, así como verificar continuamente la manera en que las decisiones tomadas estén impactando sus resultados financieros (**Chagerber, Hidalgo y Yagual, 2017**).

#### **2.2.1.8 Necesidades de financiamiento en las Mypes:**

En las Micro y Pequeña empresa las necesidades de financiar sus operaciones, al igual que una familia, tiene la necesidad de crecer económicamente; es decir, generar mayor riqueza que pueda ser distribuida entre los miembros que la configuran. Normalmente, este crecimiento económico se da a través de proyectos de expansión que requieren de cuantiosas inversiones. Las micro y pequeñas empresas miden sus necesidades de financiamiento de acuerdo con los recursos que tiene en la actualidad, y sus necesidades de poder y querer incrementar el negocio. Una entidad (Empresa) debe recurrir a fuentes de financiamiento externas, cuando la propia operación no alcance a generar los recursos excedentes suficientes para el logro de los proyectos de crecimiento o, para realizar la operación de la empresa. En situaciones como éstas, es común que las empresas recurran a financiamientos de diversas entidades, entre los que destacan proveedores y acreedores del sistema financiero. Resulta obvio que los agentes anteriores, el más conocido y al que más ampliamente se recurre es el banco (**Lara, 2005**).

Para **Global Connections (2016)** el respaldo que necesita toda empresa de cualquier tamaño para crecer es el financiamiento, ya que es un medio para lograr sus objetivos a corto y largo plazo. Para todas las empresas el financiamiento es una herramienta muy importante pues en muchos de los casos este suele ser el motor de esta. Las mejores condiciones de acceso al financiamiento de las empresas se pueden traducir, entre otras

cosas, en aumentos de productividad, en incrementos de la innovación tecnológica y en una mayor probabilidad de entrar y sobrevivir en los mercados internacionales. El financiamiento puede ser para capital de trabajo o activos circulantes, es decir, para financiar su operación diaria dentro de un ciclo financiero o de caja. O para activos fijos, que son activos de larga duración o vida útil que se requieren para su actividad. Estos créditos son a largo plazo porque su inversión es muy elevada. Antes de buscar un financiamiento, es necesario realizar una proyección real del negocio, esto para determinar en primer lugar el objetivo de la inversión y plantear distintos escenarios de pago para evitar deudas y darle el destino ideal al capital.

Por su parte **Chagerber, Hidalgo y Yagual (2017)** indican que cuando el financiamiento es utilizado para una inversión donde las ventas de una microempresa son estables, se necesitará una inversión mínima, en otros casos se han realizado presupuestos que proyectan ingresos mayores por ventas más altas, es razonable la obtención de financiamiento. Es así, como se pueden establecer algunas de las variables que afectan el tamaño de activos de la microempresa y como consecuencia los requerimientos de financiamiento tales como: el nivel de ventas esperado, aumento o disminución en gastos, o cambios en tecnología.

Walker & Mezquino (como se citó en **Chagerber, Hidalgo y Yagual, 2017**) expresa que: Invariablemente, existe una relación muy estrecha

entre ventas y activos y, por lo tanto, la tasa de crecimiento de las ventas en la empresa gobierna el incremento en activos, lo cual se refleja en los requerimientos de financiamiento de la organización”. Por lo tanto, es conveniente realizar una diferencia entre las necesidades de activos para su utilización en el corto plazo, es decir, en activos corrientes y activos fijos. Esta diferencia es básica para entender el efecto que tendría el aumento de ambos activos en el flujo de efectivo y en la obtención de beneficios económicos futuros.

Por su parte **Berenstein (2014)** menciona que las diferentes razones que pueden hacer que una empresa quiera pedir un crédito o préstamo suelen ser:

- **Por la expansión de su empresa:** en el momento en el que un negocio se queda pequeño y se quiere ampliar para ganar territorio en el sector donde está trabajando, muchas veces recurren a la adquisición de productos financieros. Normalmente con este tipo de financiación se busca adquirir nuevas herramientas que permitan ser más competitivo a la empresa en el mercado laboral.
- **Por no tener suficiente liquidez (Activos Corrientes):** cuando la falta de liquidez son una mayor de causa problemas en una empresa, los problemas económicos empiezan a aparecer, ya que es muy difícil salir de este ciclo vicioso si no se dispone de un pequeño empujón

económico que te permita avanzar mientras consigues los fondos necesarios para poder devolver toda la cantidad.

### **2.2.2 Teoría de la rentabilidad:**

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados. En la literatura económica, aunque el término de rentabilidad se utiliza de forma muy variada, y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de esta, en sentido general se denomina a la rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo produce los capitales utilizados en el mismo (**Zamora, 2011**).

Asimismo, evaluar un negocio basado solo en la simple división de la utilidad entre la inversión, para saber si es rentable o no, es como si revisáramos sólo el estado físico de las llantas para decidir si adquirimos un auto o no (**Aptitud Financiera, 2011**).

### **2.2.2.1 La rentabilidad en el análisis contable:**

Para **Sánchez (2002)** la importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica. Para Cuervo y Rivero (como se citó en Sánchez, 2012) la base del análisis económico-financiero está en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, por lo que el mismo se presenta con una triple funcionalidad:

- a) Análisis de la rentabilidad de la empresa.
- b) Estudio de la solvencia de la empresa, es decir, la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras.
- c) Análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más

rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa. En su expresión analítica, la rentabilidad contable va a venir expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener ese resultado. A este respecto es necesario tener en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar una ratio o indicador de rentabilidad con significado.

1. Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser susceptibles de expresarse en forma monetaria.
2. Debe existir, en la medida de lo posible, una relación causal entre los recursos o inversión considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados **(pp. 2-3)**.
3. En la determinación de la cuantía de los recursos invertidos habrá de considerarse el promedio del periodo, pues mientras el resultado es una variable flujo, que se calcula respecto a un periodo, la base de comparación, constituida por la inversión, es una variable stock que sólo informa de la inversión existente en un momento concreto del tiempo. Por ello, para aumentar la representatividad de los

recursos invertidos, es necesario considerar el promedio del periodo **(p. 4, párr. 1).**

4. Por otra parte, también es necesario definir el periodo de tiempo al que se refiere la medición de la rentabilidad (normalmente el ejercicio contable), pues en el caso de breves espacios de tiempo se suele incurrir en errores debido a una periodificación incorrecta **(p. 4, párr. 2).**

#### **2.2.2.1.1 La rentabilidad en el análisis contable a los estados financieros:**

Según Zevallos **(como se citó en Salinas, 2017, p. 26)** señala que los Estados Financieros, muestran la situación económica y financiera o el resultado en la gestión de la empresa durante un periodo de tiempo determinado, expresando de esta forma en cuadros sinópticos, los datos extractados de los libros y registros contables. Además, los Estados Financieros condensan la información que ofrecen las cuentas contables y las clasifican de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados para establecer:

- a. La situación y el valor real del negocio; y
- b. El resultado de las operaciones en una fecha determinada.

Por lo tanto, los Estados Financieros son una simple declaración de lo que se cree que es cierto, expresado en términos de una unidad monetaria, lo cual se formulan después del cierre contable. De acuerdo

con el reglamento para la preparación de la información financiera proporcionada por la Super Intendencia del mercado de Valores y la NIC N° 1 los Estados Financieros son:

- Estado de Situación Financiera (Balance General).
- Estado del Resultado Integral (Estado de Ganancias y Pérdida).
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.
- Estado de Flujos de Efectivo.

Dichos estados deben incluir las aclaraciones pertinentes, denominadas Notas a los Estados Financieros.

Todo lo descrito coincide con **Castro (2015)** quien indica que todas las empresas, sea cual sea su tamaño necesitan obtener información sobre su desempeño para saber si han logrado resultados positivos, es decir, ganancias o si al contrario han sufrido pérdidas producto de su operación al finalizar un periodo determinado. Y dado que el objetivo primordial de las organizaciones es maximizar las utilidades, es fundamental que te apoyes en herramientas que te permitan contar con información oportuna y confiable para la toma de decisiones. Los estados financieros son una herramienta de gestión que te ayudará a tener una mejor visión de la situación financiera de la empresa, los recursos con los que cuenta, los resultados obtenidos, las entradas y salidas de efectivo que se han presentado, la rentabilidad generada,

entre otros aspectos de gran relevancia para la operación y administración de la organización.

#### **2.2.2.1.1.1 Estado de situación financiera:**

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. En el balance solo aparecen las cuentas reales y sus valores deben corresponder exactamente a los saldos ajustados del libro mayor y libros auxiliares **(Gómez, 2001)**.

Se formula de acuerdo con un formato y un criterio estándar para que la información básica de la empresa pueda obtenerse uniformemente como, por ejemplo: posición financiera, capacidad de lucro y fuentes de fondeo. El Estado de Situación Financiera comúnmente denominado Balance General, es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico a una fecha determinada. Su estructura la conforman cuentas de activo, pasivo y patrimonio o capital contable. Su formulación está definida por medio de un formato, en cual en la mayoría de los casos obedece a criterios personales en el uso de las cuentas, razón por el cual su forma de presentación no es estándar **(Blog Manqv, 2014)**.

Asimismo, las características del Estado de Situación Financiera son:

- a) **Comprensivos:** debe integrar todas las actividades u operaciones de la empresa.
- b) **Consistencia:** la información contenida debe ser totalmente coherente y lógica para efectos de información.
- c) **Relevancia:** debe ayudar a mostrar los aspectos principales del desempeño de la empresa, esta característica ayudara a ejercer influencia sobre las decisiones económicas de los que la utilizan, ayudándoles a evaluar hechos pasados, presentes o futuros, o bien confirmar o corregir evaluaciones realizadas anteriormente.
- d) **Confiabilidad:** Deben ser el reflejo fiel de la realidad financiera de la empresa.
- e) **Comparabilidad:** es necesario que puedan compararse con otros periodos de la misma empresa con el fin de identificar las tendencias de la situación financiera.

Por su parte, **Castañeda (2012)** indica que el Estado de Situación Financiera es el documento en el cual se describe la posición financiera de la empresa en un momento dado. Asi como también son las inversiones realizadas por la empresa bajo la forma de Activos, y los medios a través de los cuales se financiaron dichos

activos, ya sea que los fondos se obtuvieron bajo la modalidad de préstamos (Pasivos) o mediante la venta de acciones (Patrimonio). Y es como una Fotografía que muestra la posición financiera de la empresa en un momento determinado del tiempo. Está compuesto por el Activo, Pasivo y Patrimonio.

**Figura N° 06**

**ESTRUCTURA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

<b>Activo</b> Lo que posee.	<b>Activos Corrientes</b> Son aquellos Activos con mayor grado de liquidez (aquellos que se pueden convertir en efectivo en un período máximo de un año)	<b>Pasivo</b> Lo que debe a terceros	<b>Pasivos Corrientes</b> Son aquellas deudas que deben honrarse en el corto plazo (un año como máximo).
	<b>Activos No Corrientes</b> Son aquellos Activos con menor grado de liquidez (aquellos que se pueden convertir en efectivo en un plazo mayor a un año).		<b>Pasivos No Corrientes</b> Son aquellas deudas que deben honrarse en el largo plazo (más de un año).
		<b>Patrimonio</b>	Son las obligaciones que la empresa tiene con accionistas

Fuente: Castañeda (2012).

**2.2.2.1.1.2 Estado de Resultados o Ganancias y Pérdidas:**

El estado de resultados, también conocido como estado de ganancias y pérdidas es un reporte financiero que en base a un

periodo determinado muestra de manera detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en dicho periodo de tiempo para analizar esta información y en base a esto, tomar decisiones de negocio. En términos sencillos este reporte es muy útil para ti como empresario ya que te ayuda a saber si tu compañía está vendiendo, qué cantidad está vendiendo, cómo se están administrando los gastos y al saber esto, podrás saber con certeza si estás generando utilidades (**Castro, 2015**).

También **Calzada (2017)** nos menciona que el Estado de ganancias y pérdidas es un informe financiero que muestra la rentabilidad de la empresa durante un período determinado, es decir, las ganancias y/o pérdidas que la empresa obtuvo o espera tener. Este estado financiero permite identificar el nivel de eficiencia de la empresa, es decir, muestra que tan rentable ha sido a lo largo de un período determinado y con esa información poder analizar su situación financiera, su estructura de ingresos, costos y tomar decisiones sobre el futuro de la misma.

Por su parte, **Riquelme (2018)** indica que el Estado de resultados constituye una importante herramienta de la gestión administrativa para cualquier empresa, ya que le permite tener una mejor visión de los recursos que dispone, el uso que se le da a los mismos, la entrada

y salida de dinero y la rentabilidad alcanzada. Gracias a este reporte la empresa puede prevenir y actuar de antemano, ante situaciones que se le presenten

Siguiendo con **Riquelme (2018)** quien determina que la preparación de este informe tiene objetivos puntuales al presentar el escenario financiero de la empresa. El principal objetivo del estado de resultados es medir el desempeño de todas las operaciones efectuadas por la empresa en un periodo de tiempo determinado, lo cual se logra al relacionar los ingresos alcanzados con los gastos en los que se incurre para lograr los objetivos de la empresa. Al evaluar la información obtenida y vincularlo con otros estados financieros, se logran diferentes objetivos útiles para el mejor desempeño empresarial, entre estos:

- a) Efectuar una evaluación justa de la rentabilidad de la empresa y conocer la capacidad de la empresa de generar utilidades.
- b) Conocer la forma en que la empresa puede optimizar sus recursos para maximizar sus utilidades y medir el desempeño financiero de la empresa, es decir, cuánto se invierte y cuanto se gasta.
- c) Determinar con mejores bases e información la repartición de los dividendos según las utilidades obtenidas durante el periodo.

- d) Estimar el flujo de efectivo, proyectar las ventas futuras de manera precisa utilizando este estado como base.
- e) Detectar el uso que se le está dando a los recursos económicos de la empresa, donde se está gastando más, donde menos y si se puede cambiar o mejorar, a fin de que se le dé a dichos recursos el mejor uso posible.

**Figura N° 07**

**ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS**

<b>VENTAS</b>	→	Corresponde a los ingresos por ventas en el periodo determinado.
( - ) Costo de Ventas	→	Se refiere a la cantidad que le costó a la empresa el artículo que está vendiendo.
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	→	Diferencia entre las ventas y el costo de ventas. Es un indicador de cuánto se gana en términos brutos con el producto.
( - ) Gastos Operacionales de Ventas ( - ) Gastos Operacionales de Administración	→	Se incluyen todos aquellos gastos que están directamente involucrados con el funcionamiento de la empresa como: los servicios como luz, agua, renta, salarios, etc.
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	→	Indica la ganancia o pérdida de la empresa en función de sus actividades productivas.
( + ) Ingresos No Operacionales (Financieros) ( - ) Gastos No Operacionales (Financieros)	→	Ingresos y Gastos que no están relacionados de manera directa con la operación de la empresa. Se refiere montos relacionados con bancos.
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	→	Se refiere a la ganancia o pérdida de la empresa después de cubrir sus compromisos operacionales y financieros.

( - ) Impuesto a la renta y complementarios	→	Contribuciones sobre las utilidades que la empresa paga al gobierno. Después de restar el impuesto a pagar podemos deducir las Respectivas Reservas.
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	→	Es la ganancia o pérdida final que la empresa obtiene resultante de sus operaciones después de los gastos operativos, gastos financieros e impuestos.

**Fuente:** Elaboración propia en base a información de Castro (2015) y Gómez (2001).

### 2.2.2.1.1.3 Estado de cambios en el patrimonio Neto:

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto es un estado contable que recoge información sobre todas las operaciones que han afectado al patrimonio neto de una empresa a lo largo del ejercicio económico en curso y del ejercicio anterior. Refleja los movimientos de las partidas que afectan al patrimonio neto de las mismas, y que incluye los fondos propios de la empresa, los ajustes por cambio de valor y las subvenciones de capital (**Díaz, 2014**).

Por su parte **Montesinos, Benito y Benito (2014)** en su estudio indican que el estado de cambios en el patrimonio neto proporciona así información sobre las operaciones que han dado lugar a variaciones patrimoniales no presentadas en la cuenta de resultados, según su origen e imputación a unas partidas u otras de patrimonio neto. En definitiva, se completa la información sobre variaciones en el patrimonio neto de la empresa, que refleja la variación en sus

activos netos, es decir su riqueza, en parte influido por los principios contables de medición y valoración aplicados. Este estado constituye por tanto un complemento fundamental a la información recogida en el balance de situación, donde únicamente se refleja la situación inicial y final de cada partida de patrimonio neto, y también a la cuenta de resultados, donde no han sido registradas algunas pérdidas y ganancias derivadas de modificaciones de valor de los elementos patrimoniales ni las operaciones con los propietarios. Así, el estado de cambios en el patrimonio neto contribuye a la cobertura de los objetivos de la información financiera, completando la información sobre el resultado del ejercicio presentado en la cuenta de resultados con otros aspectos relacionados con las variaciones en la riqueza de la entidad, en orden a obtener una medida de la renta total. Junto al resto de estados contables, este estado proporciona información útil para valorar la rentabilidad total de las inversiones en la entidad (**pp. 68 y 69**).

#### **2.2.2.1.1.4 Estado de flujo de efectivo:**

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Debe determinarse para su

implementación el cambio de las diferentes partidas del Balance General que inciden en el efectivo (**Gómez, 2001**).

En tanto, **Montesinos, Benito y Benito (2014)** indican que el estado de flujos de efectivo contribuye en el cumplimiento de los objetivos básicos de la información financiera, reflejando los cobros y pagos de la entidad durante el ejercicio, con objeto de proporcionar información útil sobre las actividades de esta dirigidas a la obtención de efectivo o tesorería, para la devolución de deuda, para las actividades de inversión o para pagar dividendos a los accionistas. Además, este Estado Financiero puede ayudar a los usuarios a valorar:

- a) La capacidad de la entidad para generar futuros flujos de caja netos.
- b) Su capacidad para satisfacer sus obligaciones externas según vencen y sus necesidades de financiación externa
- c) Las razones de las diferencias entre el beneficio neto y los cobros y pagos asociados al mismo.
- d) Los efectos que sobre la posición financiera de la entidad tienen las actividades de inversión y financiación, tanto las que suponen movimientos de tesorería como las que no.

Por lo tanto, el Estado de Flujos de Efectivo muestra los movimientos, es decir entradas y salidas, de efectivo o tesorería, por lo que antes de pasar propiamente al análisis de la presentación del estado de flujos de efectivo, hay que referirse a la definición del efectivo con objeto de concretar qué variable debe explicar el estado (pp. 27-31).

**Gómez (2001)** también expresa que, para cumplir con los objetivos, se debe mostrar de manera clara la variación que ha tenido el efectivo durante el periodo frente a las actividades de:

- a) **Operación:** Aquellas que afectan los resultados de la empresa, están relacionadas con la producción y generación de bienes y con la prestación de servicios.
- b) **Inversión:** Incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, la adquisición y venta de inversiones y todas las operaciones consideradas como no operacionales.
- c) **Financiación:** determinados por la obtención de recursos de los propietarios y el reembolso de rendimientos. Se consideran todos los cambios en los pasivos y patrimonio diferentes a las partidas operacionales.

Asimismo, **Montesinos, Benito y Benito (2014)** indican que existen dos formas o métodos para presentar las **actividades de**

**operación en el estado de flujos de efectivo:** Método Directo y Método Indirecto.

En el **método directo** se presentan por separado las principales categorías de cobros y de pagos que originan los flujos de actividades por operación. La información puede obtenerse de dos formas:

- Directamente de los registros contables de la empresa, o bien,
- Ajustando las ventas, el coste de ventas y otras partidas de la cuenta de resultados con: la variación en las cuentas de existencias, cuentas a cobrar y cuentas a pagar de las actividades de explotación, otras partidas que no suponen movimientos de tesorería, y partidas que deban presentarse como actividades de inversión o financiación.

En esta segunda opción, aunque se presentan los distintos cobros y pagos por el método directo, la forma de obtener la información es muy similar a la del método indirecto

En el **método indirecto**, se presenta el flujo de efectivo neto de actividades de explotación a partir del resultado del ejercicio, ganancia o pérdida, corrigiendo el mismo con las siguientes operaciones:

- Las variaciones de las cuentas de existencias, cuentas a cobrar y cuentas a pagar derivadas de las actividades de explotación.
- Las partidas que no suponen movimiento de efectivo, como depreciación, provisiones, impuestos diferidos o pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, o participación en ganancias de asociadas no distribuidas e intereses minoritarios.
- Otros flujos derivados de partidas cuyos efectos correspondan a actividades de inversión o financiación (pp. 40-42).

#### **2.2.2.1.2 Objetivos de los estados financieros:**

Dentro de los objetivos de los estados financieros, se enmarcan los de brindar informaciones adecuadas y oportunas a sus diferentes usuarios, relativas a todos los acontecimientos producidos por un periodo dado y a una fecha determinada. Justificándose, además, porque sirve como sistema de información, lográndose de manera especial los siguientes objetivos fundamentales:

- Lograr satisfacer las necesidades de información de aquellas personas que tengan menos posibilidad de obtener información y dependan de los estados financieros como principal fuente para informarse de las actividades económicas de la empresa.

- Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los potenciales relativos a los flujos de efectivos.
- Proporcionar informaciones de utilidad para evaluar la capacidad de la administración para utilizar con eficacia los recursos de la empresa que permiten lograr los objetivos propuestos.
- Proporcionar informaciones relativas a las transacciones y demás eventos que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades (**informacionfinanciera.es, s.f.**).

La **Norma Internacional de Contabilidad N° 1**, indica que los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- **Activos, pasivos y patrimonio** (enmarcado en el Estado de Situación Financiera).

- **Ingresos y Gastos** (en los que se incluyen en el Estado de Ganancias y Pérdidas).
- **Aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición** (a través del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto).
- **Flujos de efectivo** (a través del Estado de Flujos de Efectivo).

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre.

Por lo tanto, podríamos decir que los estados financieros, también denominados estados contables nos permiten conocer cuál es la situación económica y financiera de una empresa durante un tiempo determinado. Proporcionan a sus usuarios información útil para la toma de decisiones. Es esa la razón por la cual se resume la información de todas las operaciones registradas en la contabilidad de una empresa para producir información útil en la toma de decisiones, ya que provienen del resumen de la información contable. Por ejemplo, mientras a los bancos les interesa saber si podrás pagar lo que debes en forma oportuna, a los accionistas les interesa saber cuánto están ganando o perdiendo en su negocio (**emprendepyme.net, 2016**).

#### **2.2.2.1.3 Usuarios de la información financiera:**

Según Vílchez (como se citó en Salinas, 2017, p. 31) refiere que se considera como usuarios externos de información financiera de propósitos generales a los inversionistas, prestamistas y otros acreedores, que son lo que potencialmente demandan y exigen información que sea transparente y confiable. Los usuarios externos generalmente están interesados en conocer diversos aspectos de la empresa, los mismos que se satisfacen a través de diversos estados financieros y que en el cuadro sobre “Necesidades de Información y Estados Financieros” se presentan un detalle de esta información:

**Figura N° 08**

<b>Necesidades de Información</b>	<b>Estados Financieros</b>
Conocer la estructura financiera	Estado de Situación Financiera
Conocer los rendimientos económicos	Estado de Resultados Integrales
Conocer la estructura de variaciones patrimoniales	Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Conocer los Flujos de Efectivo por Actividades	Estado de flujos de Efectivo
Conocer información financiera en detalle sobre contenido de estados financieros y otros aspectos no financieros relevantes	Notas a los Estados Financieros

**Fuente:** Vílchez (como se citó en Salinas, 2017, p. 31).

Por su parte **Mejias (2018)** indica que a pesar de que la contabilidad registra y reporta las transacciones de la empresa, muchas partes diferentes se benefician de esta información, pero quienes son los usuarios de los estados financieros, y son estas personas que a menudo revisan la información con el propósito de tomar decisiones

económicas. Y que pueden ser los accionistas, los socios, los inversionistas y los trabajadores, pero la información contable financiera también ayuda a los usuarios a medir la rentabilidad de la empresa y el desempeño con las partes interesadas.

**Figura N° 09**

**USUARIOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

<b>LOS PROPIETARIOS</b>	→	Suelen ser los usuarios más interesados de los estados financieros y no sólo porque tienen un interés en los beneficios, sino también en la cantidad de dinero que retienen como ingreso personal.
<b>LOS PRESTAMISTAS</b>	→	Tienen un interés grande en el beneficio tanto de la empresa como en el flujo de caja, y para que puedan dar préstamos estos usuarios requieren cierta información contable como los estados financieros.
<b>LOS EMPLEADOS</b>	→	Tienen un interés en los estados financieros ya que necesitan garantías para la conservación del empleo, y así los empleados también pueden tener un interés en el precio de las acciones de su compañía.
<b>LOS PROVEEDORES</b>	→	Suelen abrir cuentas comerciales con muchas empresas en el entorno empresarial, y esto permite a las empresas pagar sus compras en un período de tiempo determinado y no todo de una vez.
<b>AGENCIAS GUBERNAMENTALES (ESTADO)</b>	→	Las agencias gubernamentales principalmente las que evalúan los impuestos de los negocios revisan la información financiera para garantizar que las empresas paguen su parte justa de los ingresos fiscales.
<b>LOS FISCALIZADORES DEL IMPUESTO (SUNAT EN EL PERÚ)</b>	→	Son personal sumamente especializado que prestan sus conocimientos y que revisan minuciosamente las declaraciones preparadas por los contadores a los fines de detectar cualquier anomalía en las declaraciones.
<b>CONSIDERACIONES ESPECIALES</b>	→	Son los corredores de seguros, conocidos como <b>bróker de seguros</b> quienes tienen mucha afinidad con los contadores y auditores, y deben estar muy familiarizados con los estados financieros.

**Fuente:** Elaboración propia en base a información de Mejias (2018).

### **2.2.2.2 La rentabilidad a través del análisis e interpretación de los estados financieros:**

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros. El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos (**Gerencie, 2018**).

Po su parte **Peña (2017)** refiere que los Estados Financieros son herramientas para analizar negocios y tomar decisiones, y el análisis de los estados financieros evalúa la posición financiera presente y pasada de una empresa, de esta manera establecer estimaciones y predicciones sobre los posibles escenarios futuros. Este análisis facilita la realización de un acertado diagnóstico actual, y a su vez detectar las deficiencias y patrones negativos que requieren la aplicación de acciones correctivas, así como también tomar acciones preventivas en caso de problemas potenciales en la operatividad que pueda afectar al ámbito financiero de la empresa.

En tanto, Zans (**como se citó en Rosales, 2015**) describe que “el análisis e interpretación de los estados financieros es un proceso que busca evaluar la situación financiera de la empresa y sus resultados con el fin de efectuar estimaciones para el futuro. Estas relaciones entre los componentes nos pueden dar índices, proporciones o porcentajes; en otros casos nos dan plazos, y en otros casos nos dan valores monetarios. Todos estos datos sirven para evaluar (p. 7).

Asimismo, Flores (**como se citó en Rosales, 2015**) nos dice que la interpretación del análisis de los estados financieros consiste en la interpretación de los datos y de las medidas recopiladas como base de la toma de decisiones y de actuación. Esta es la fase más crítica y difícil de todas, y la que exige una mayor dosis de criterio, de habilidad y de esfuerzo. La interpretación es un proceso de investigación y evaluación, y de proyección de la realidad que se esconde detrás de las cifras examinadas. No existe ningún proceso mecánico que pueda sustituir este proceso de evaluación (p. 9).

### **2.2.2.3 La rentabilidad a través del análisis económico-financiero:**

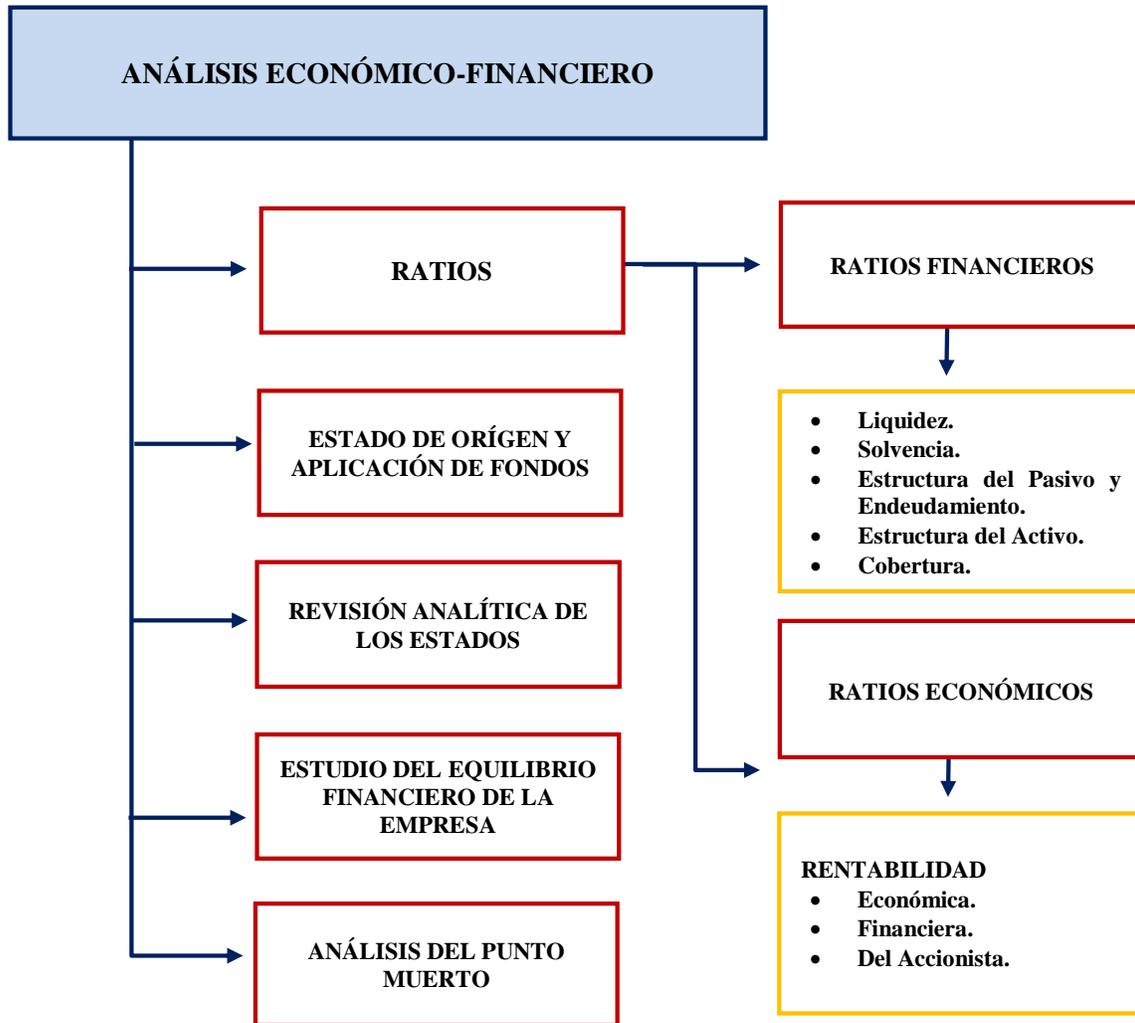
Según **Moreno (2012)**, el análisis económico-financiero es la disciplina que diagnostica la capacidad que tiene la empresa para generar beneficios y atender adecuadamente los compromisos de pagos, evalúa su viabilidad futura y facilita tomar decisiones encaminadas a reconducir y mejorar la

gestión de los recursos de la empresa para lograr crear valor y, así, continuar en el mercado. El análisis económico-financiero tiene como objetivos evaluar la evolución económica (la capacidad de generar beneficios) y financiera (la capacidad para atender adecuadamente los compromisos de pagos), las causas de los cambios en dicha situación, así como estimar y predecir, dentro de ciertos límites, la evolución futura de la situación económica y financiera para poder emitir un juicio crítico y razonado que permita la posible toma de decisiones posterior (**párr. 2**).

En tanto **Domínguez y Seco (2010)** indican que “el análisis económico-financiero de la empresa no responde a reglas fijas, en el sentido de que cada analista, en función de lo que le interesa estudiar y de la información de que dispone, decidirá revisar unos aspectos u otros” (**p. 3**).

Figura N° 10

## ESQUEMA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO



Fuente: Domínguez y Seco (2010).

### 2.2.2.3.1 La rentabilidad económica:

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de estos. De aquí

que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad. La rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos (Sánchez, 2002, p. 5).

#### **2.2.2.3.2 La rentabilidad financiera:**

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, (...), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios.

Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa (**Sánchez, 2002**).

#### **2.2.2.3.3 Ventajas del análisis económico financiero:**

Para **Moreno (2012)**, en términos generales, la ventaja que el análisis económico-financiero aporta a los propietarios, gerentes y directivos de la Pyme reside en conocer si la empresa es económica y financieramente viable en el futuro, reduciendo al mínimo sus incertidumbres sobre la utilización eficiente de los recursos. Esta ventaja general se concreta en las siguientes ventajas particulares:

- Conocer las áreas que contribuyen positiva y negativamente en los resultados de la empresa y en la rentabilidad de los recursos invertidos; así como la capacidad que tiene para mejorar su gestión económica y crear riqueza, que es la fuente de la autofinanciación y de los dividendos.
- Saber cuál es la posición financiera de la empresa, es decir, su liquidez y solvencia. El análisis de liquidez informaría sobre la capacidad de la empresa para hacer frente a los compromisos de pago que vencen a corto plazo y el análisis de solvencia estimaría la capacidad para hacer frente a todas sus obligaciones de pago en el largo plazo.

- Disponer de información para establecer objetivos, planificar, controlar la actuación económico-financiera de la empresa y el cumplimiento de los objetivos establecidos.
- Disponer de información para estimar la evolución futura de los resultados, rentabilidad y la solvencia de la empresa.
- Poseer la información anterior facilitará y permitirá tomar decisiones encaminadas a mejorar la gestión de los recursos de la empresa para conseguir mejores resultados, rentabilidad y fortaleza financiera.

El análisis económico-financiero va a depender de la cantidad de información disponible, del objetivo perseguido y del sector de actividad de la empresa.

El análisis se inicia con el estudio de los principios fundamentales de la actuación empresarial (misión, visión y valores) y sus objetivos generales, para seguir con el desarrollo de técnicas adecuadas para la identificación de las áreas a potenciar y a mejorar en el ámbito de los resultados, rentabilidad y solvencia, lo que permitirá establecer un plan de acción que contribuya a ello (**párrs. 3-10**).

#### **2.2.2.3.4 Objetivos:**

Según **Avolio (2003)**, el análisis de los estados financieros tiene por objetivo la evaluación de la situación económica y financiera de una

empresa, a partir de las condiciones de equilibrio de su estructura financiera y económica y de sus flujos financieros. A través del análisis de los estados financieros de una empresa es posible evaluar el desempeño anterior, la condición actual del negocio y en cierta manera, hasta predecir el potencial futuro y la capacidad de la empresa para adaptarse a condiciones variantes. Casi todas las decisiones tomadas por una empresa se ven reflejadas en última instancia en los estados financieros, por lo que estos informes proporcionan una gran ayuda a los usuarios internos y externos que deben hacer juicios acerca de la empresa **(p. 2, párr. 1)**.

El análisis de los estados financieros es útil para muchas personas. Por un lado, los acreedores están interesados en la liquidez de la empresa para el repago de sus deudas; los accionistas están interesados en la rentabilidad del negocio; la gerencia está interesada en la gestión, etc. Por esta razón, los diferentes usuarios de los estados financieros suelen emplear diferentes procesos analíticos y enfatizan el análisis de la información de acuerdo con sus propósitos individuales **(p. 2, párr. 2)**.

#### **2.2.2.4 Importancia de medir la rentabilidad:**

Existen muchos indicadores útiles para evaluar la calidad y beneficios de la gestión empresarial, pero ninguno da tanta significación como la

rentabilidad. Esta último es una medida de productividad ya que determina la cantidad de resultado (utilidad) generado por un insumo (el capital invertido). La rentabilidad es una medida por excelencia de resultado integral que se produce al combinar las bondades del sector donde se encuentre la empresa y la adecuada gestión de quien la dirige. Por esta razón, permite realizar comparaciones entre empresas diversas del mismo sector y aun entre empresas de sectores diferentes, tales que ayudan a visualizar la conveniencia tendencias estructurales de un sector con relación a otros, lo cual se refleja en la dinámica de las cifras de rentabilidad. Además, la rentabilidad facilita el realizar comparaciones con el costo del capital o con inversiones alternativas libres de riesgo, lo que también permitirá verificar la conveniencia de mantener o acrecentar una determinada inversión en un sector económico o en otro (Mejía, s.f.).

#### **2.2.2.5 Métodos o herramientas de análisis de la rentabilidad con los estados financieros:**

Los métodos y técnicas de análisis tienden a simplificar y reducir los datos por revisar, a términos de más fácil comprensión y ponderar el dignificado de los cambios estos, en el transcurso del tiempo. Son muchos los métodos y técnicas de análisis, aunque ninguno de ellos puede manejarse con autonomía e independencia, sino que todos ellos colaboran entre sí, para el logro de la correcta interpretación de los "estados financieros" y

las correspondientes confirmaciones de las conclusiones a que se llegará **(Rodríguez y Guerra, 2003)**.

El análisis de los estados financieros puede ser realizado de diversas formas, las cuales no son excluyentes sino más bien complementarias. Las modalidades más utilizadas de análisis están conformadas por: el análisis porcentual, los ratios o índices financieros, el análisis del flujo de fondos y flujo de efectivo y finalmente, para fines de presentación, el análisis gráfico **(Avolio, 2003, p. 2)**.

Según **Rico, Esquivel y Vera (2015, párrs. 2-5)** los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables. Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

- a) Rentabilidad: es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.
- b) Tasa de rendimiento: es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.
- c) Liquidez: es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus DEUDAS oportunamente.

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación:

#### **2.2.2.5.1 Método de análisis vertical:**

Se le denomina también estático, porque se aplica a un mismo estado financiero, estableciendo comparaciones entre sus mismas partidas, verticalmente. Consisten en establecer razones geométricas o cocientes entre las distintas partidas de un mismo estado financiero y sus totales; o entre un grupo de partidas y el total de grupo respectivo. Por ejemplo: al analizar el balance general, podemos comparar cada una de sus partidas con el total de activo; estableciendo cocientes o relaciones, los cuales suelen expresarse porcentualmente. Este método de análisis nos permite averiguar, cuál de las partidas tienen predominio en el estado financiero que se estudia, pidiéndose ponderar porcentualmente las interrelaciones existentes entre las partidas y grupos de partidas de los estados financieros (**Rodríguez y Guerra, 2003**).

#### **2.2.2.5.2 Método de análisis horizontal:**

Consiste en la comparación de varios "estados financieros" consecutivos, partida por partida, en una forma correlativa horizontal. Para ello se toma como base de comparación, un estado financiero que sea representativo de la normalidad de la empresa; el cual

generalmente se obtiene promediando varios, para eliminar las anormalidades y fluctuaciones, todo de acuerdo con los principios de la estadística. Para este tipo de análisis han de tomarse estados de una misma época del año, para evitar las distorsiones estacionales **(Rodríguez y Guerra, 2003)**.

#### **2.2.2.5.3 Método de razones financieros o ratios financieros:**

Las razones financieras son una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y de comparar la evolución de la empresa y tienen como objetivo evaluar la liquidez, actividad, apalancamiento y rentabilidad. La información básica se obtiene del Balance General y el Estado de Resultados de la empresa, lo que nos permite realizar una cuidadosa evaluación de la posición de la empresa y diseñar un plan para las operaciones futuras. Uno de los objetivos de la administración de la organización es la utilización adecuada de razones para regular el desempeño esta de un período a otro. Mediante este procedimiento se analiza cualquier cambio no previsto a fin de detectar a tiempo los problemas **(Angulo, 2018)**.

Por su parte **Torres (2011)** describe que los indicadores financieros, también denominados ratios financieros, son indicadores que se calculan en base a diversas cuentas proporcionadas por los Estados

Financieros, que servirán para entender el desenvolvimiento financiero de la empresa, a través de sus valores cuantitativos.

#### **2.2.2.5.3.1 Ratio de liquidez:**

“Entendemos por liquidez la capacidad que tiene la empresa de generar fondos para cubrir sus obligaciones de corto plazo. En situaciones de crisis, el manejo de la liquidez ocupa gran parte del tiempo de los administradores financieros” (**Barco, 2008**).

Asimismo, **Zamora (2018)** indica que en el devenir del negocio las empresas contraen deudas que en un mayor o menor período de tiempo tienen que devolver, como es lógico. Es fundamental, por tanto, que su nivel de solvencia sea adecuado y no sólo ya para poder cumplir con las obligaciones contraídas sino también para poder seguir recurriendo a la financiación ajena en el futuro. Pues bien, uno de los indicadores que mide este dato, pero referido al corto plazo es el ratio de liquidez, que podemos definir de la siguiente forma: El ratio de liquidez pone de manifiesto la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas que vencen a corto plazo. Y como lo que se pretende es analizar si la entidad tiene recursos disponibles en la medida suficiente para afrontar sus obligaciones más inmediatas se hace poniendo en relación estas dos partidas del balance de la entidad:

- El activo corriente, que está formado por los bienes y derechos que o son líquidos (dinero en caja o en bancos) o se pueden hacer líquidos fácilmente (existencias, cantidades que deben los clientes u otros deudores a corto plazo o inversiones financieras a corto plazo).
- El pasivo corriente, que está formado por todas las deudas que vencen a corto plazo, es decir, en un período de tiempo inferior a un año.

Existen algunos ratios de liquidez, los cuales son:

**a) Liquidez general o razón corriente:**

La razón corriente, nos indica qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por el activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas. La calculamos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye las cuentas de caja, bancos, valores de fácil negociación, cuentas y letras por cobrar e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez (**Funding Circle, s.f.**).

$$Liquidez\ General = \frac{Activo\ Corriente}{Pasivo\ Corriente}$$

**b) Prueba ácida:**

Se trata de un indicador más exigente ya que en él se descartan del total del activo corriente las cuentas que no son realizables de manera fácil. Nos proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago a corto plazo de una empresa **(Funding Circle, s.f.)**.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

**c) Capital de trabajo:**

Es una relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes; no es una razón definida en términos de un conjunto de cuentas dividido por otro. El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la empresa después de saldar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; el dinero del que dispone la empresa para poder operar diariamente **(Funding Circle, s.f.)**.

*Capital de trabajo*

$$= \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

#### 2.2.2.5.3.2 Ratios de gestión o actividad:

Miden la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el inmovilizado material, el activo circulante o elementos que los integren. Calculan la eficiencia con que una organización hace uso de sus recursos. Mientras mejores sean estos índices, se estará haciendo un uso más eficiente de los recursos utilizados (**Barco, 2008**).

Según **Informativo Caballero Bustamante (2009)** los ratios de gestión mas importantes son:

##### a) **Rotación de caja y bancos (Efectivo y equivalente de efectivo):**

Muestra el número de días que caja y bancos puede cubrir sus ventas con recursos propios.

$$\text{Rotación de caja y bancos} = \frac{\text{Caja y bancos} \times 360 \text{ días}}{\text{Ventas Netas}}$$

##### b) **Rotación de Cuentas por Cobrar:**

Indica las veces en las que la inversión (cuentas por cobrar) ha sido recuperada durante el ejercicio, y por ende puede ser utilizada para medir su cobranza. Señalando el número de veces que el saldo promedio de las cobranzas por ventas al

crédito pendientes ha sido liquidado durante el año. Debe precisarse que, para hacer la evaluación del resultado, se necesita compararlo con el plazo medio de crédito que la empresa otorga a sus clientes.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas al crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

**c) Rotación de cuentas por pagar:**

Éste se usa para evaluar el desempeño de la empresa en cancelar el crédito obtenido; por lo tanto, debe guardar cierta correlación con el ratio rotación de cuentas por cobrar, con el objetivo de que tanto las facilidades de crédito otorgados a sus clientes como las que la empresa tiene por las compras al crédito realizadas permitan una organización adecuada. Por ejemplo, no sería óptimo dar créditos a 60 o 90 días si la compañía tiene asumido un plazo de 30 días para cancelar sus deudas.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras al crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$$

**2.2.2.5.3.3 Ratios de solvencia o endeudamiento:**

Muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio y expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus

deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma y además combinan las deudas de corto y largo plazo. Miden también el riesgo que corre quien ofrece financiamiento adicional (ya sea un banco o un inversionista) a una empresa y determinan igualmente quien ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por el dueño o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo y lo más importante nos pueden decir hasta qué punto o nivel puede endeudarse una empresa sin correr peligro (**Barco, 2008**).

Para **Informativo Caballero Bustamante (2009)** los ratios de solvencia nos permiten analizar las deudas de la empresa a corto y largo plazo, mostrando el respaldo económico con el que cuentan las empresas para responder ante sus obligaciones monetarias. Por consiguiente, nos brinda una idea de la autonomía financiera con la que cuentan. Esto es, cuánto dinero podría solicitar una empresa, respaldado por su patrimonio y activos. Entonces, este ratio es de mucha utilidad, especialmente para los acreedores, ya que da información del grado de endeudamiento y la probabilidad de reembolso que tienen las empresas.

Entre los principales ratios, podemos encontrar:

**a) Endeudamiento de Estructura del Capital o Endeudamiento Patrimonial:**

Expresa la combinación de deuda y capital social que la empresa quiere tener, señalando el grado de autonomía o dependencia financiera con la que se maneja la empresa. Es idóneo que el índice sea bajo, debido a que ello se traduciría en un escaso nivel de endeudamiento por parte de las empresas, con lo cual se mostraría capaz para pagar a los acreedores y proveedores.

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

**b) Endeudamiento Patrimonial a Largo Plazo:**

Este indicador es semejante al anterior, empero, está centrado en la capacidad de solvencia que tienen las empresas con respecto a sus pasivos (obligaciones) no corrientes o de largo plazo.

$$\text{Endeudamiento patrimonial a largo plazo} = \frac{\text{Pasivos No Corrientes}}{\text{Patrimonio}}$$

**c) Endeudamiento de Activo Total:**

Indica el porcentaje de deuda a corto y largo plazo financiada con capital propio, o, en otras palabras, evalúa qué porcentaje de los activos totales es financiado por terceros. De tal modo: Un valor

alto del margen se traduce en un alto grado de pérdida de autonomía frente a terceros. Un valor bajo del ratio muestra el exceso de capitales propios. Es recomendable uso de capital de terceros.

$$\text{Endeudamiento activo total} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

#### **2.2.2.5.3.4 Ratios de rentabilidad:**

La rentabilidad es la medida de la productividad de los fondos comprometidos en un negocio. Estos índices muestran la capacidad de la empresa para generar riqueza (rentabilidad económica y financiera), miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa; expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir (**Barco, 2008**).

En lo que respecta a indicadores o ratios de rentabilidad tenemos:

**a) Rentabilidad Patrimonial (ROE):** Mide la rentabilidad del aporte de los inversionistas. Es la rentabilidad obtenida por los propietarios de la empresa. Conocida también como rentabilidad financiera, para los accionistas es el indicador más importante, pues les revela cómo será retribuida su aporte de capital. Este ratio está dado en porcentajes (%).

$$\text{Rentabilidad patrimonial (ROE)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

**b) Rentabilidad sobre los activos (ROA):** Mide la rentabilidad de los activos respecto a su aporte en la utilidad neta. Es la relación entre el beneficio logrado en un determinado período y los activos totales de una empresa. Se utiliza para medir la eficiencia de los activos totales de la misma independientemente de las fuentes de financiación utilizadas y de la carga fiscal del país en el que la empresa desarrolla su actividad principal. Dicho de otro modo, el ROA mide la capacidad de los activos de una empresa para generar renta por ellos mismos. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas, y se mide en porcentaje (%).

$$\text{Rentabilidad sobre los activos (ROA)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \times 100$$

**c) Margen Bruto:** Nos muestra la cantidad que se obtiene de utilidad bruta por cada unidad monetaria de ventas, después de haber incurrido en los costos de venta y producción, mejor dicho, permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

**d) Margen Neto:** Nos muestra la relación que existe entre la utilidad que se obtiene en relación con las ventas totales. Es una medida de la rentabilidad neta sobre las ventas, donde se consideran los gastos operacionales, financieros, tributarios y laborales de la empresa. Indica cuántos centavos gana la empresa por cada sol (S/) vendido de la mercadería.

$$\text{Margen neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

**e) Margen Operacional de Utilidad:** El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa, puesto que indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado. Debido a que la utilidad operacional es resultado de los ingresos operacionales menos el costo de ventas y los gastos de administración y ventas, este índice puede tomar valores negativos, ya que no se toman en cuenta los ingresos no operacionales que pueden ser la principal fuente de ingresos que determine que las empresas tengan utilidades.

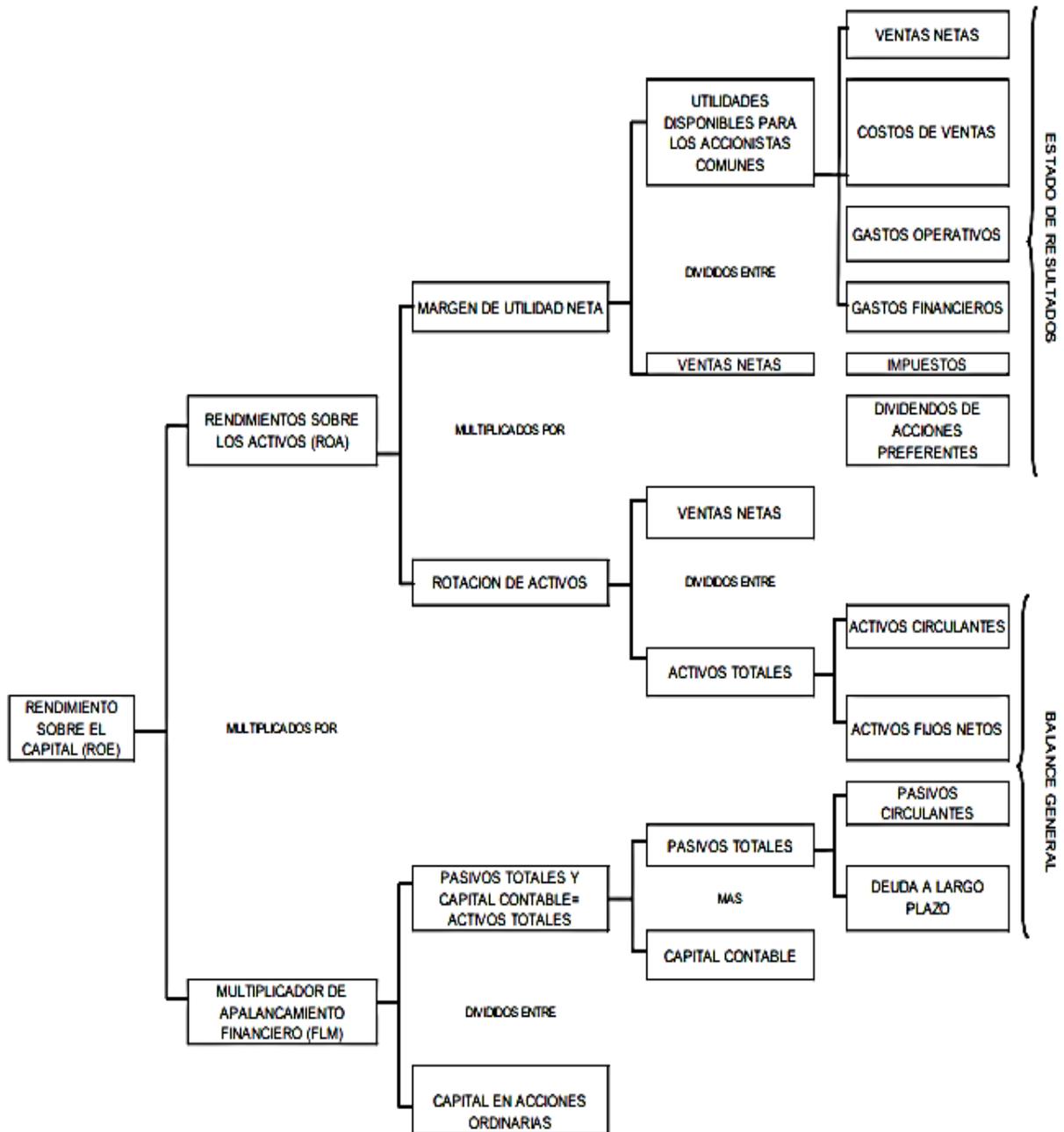
$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

#### **2.2.2.5.4 Sistema Dupont:**

Es un sistema que combina dos estados financieros, el balance general y el estado de resultados, tomando como base la medida de la rentabilidad en cada uno de ellos, el rendimiento sobre los activos (ROA) y los rendimientos sobre el capital (ROE) (**Robles, 2012, p. 37**).

**Figura N° 11**

## MODELO DUPONT DEL RENDIMIENTO



Fuente: Robles (2012, p. 37).

En tanto, **Lira (2013)** nos describe que este modelo fue inventado por Donaldson Brown, un ingeniero eléctrico americano que se integró al

departamento de tesorería de la empresa química Dupont en 1914. Años más tarde, DuPont compró 23% de las acciones de General Motors y dio a Brown la tarea de enderezar las finanzas de esta empresa. Mucho del crédito para la ascensión del GM, pertenece a los sistemas del planeamiento y de control de Brown. El éxito que sobrevino lanzó el modelo DuPont hacia su preeminencia en todas las corporaciones importantes de los EE. UU. y siguió siendo la forma dominante de análisis financiero hasta los años 70.

En términos simples, lo que se busca es expresar el ROE de la empresa en función de tres componentes, a saber: uno. El margen de utilidad o la eficiencia operativa; dos. La rotación de activos o la eficiencia en el uso de los activos; y, tres. El multiplicador del capital o el grado de apalancamiento financiero. Sin embargo, antes de demostrarlo, vale la pena definir de manera adecuada los componentes de esta identidad:

El ROE por sus siglas en inglés de Return On Equity, es la rentabilidad que obtienen los accionistas sobre el capital aportado en el negocio. En castellano, al ROE, se le conoce como rentabilidad sobre el patrimonio:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

- **El margen de utilidad** es el porcentaje de ganancia medido en función de las ventas de la empresa y es, en cierta medida, un

indicador de la eficiencia de la empresa. Visto de otra manera, este indicador nos dice cuánto gana la empresa por cada sol de ventas.

Se obtiene mediante esta fórmula:

$$\text{Margen utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

- **La rotación de activos** es en términos sencillos, cuántos soles de venta se obtiene por cada sol invertido. Es un buen indicador del grado de utilización de los activos del negocio y constituye, también, una medida de eficiencia. Este ratio se obtiene a través de esta fórmula:

$$\text{Rotación activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}}$$

- **El multiplicador de capital** es el apalancamiento obtenido con el capital del negocio. Nos dice, cuánto de activos se ha logrado financiar con el capital aportado por los accionistas. La fórmula para hallarlo es muy simple.

$$\text{Multiplicador del capital} = \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

Entendido los componentes, mostremos la identidad completa:

$$\begin{array}{l}
 \text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}} \\
 \underbrace{\hspace{1.5cm}} \quad \underbrace{\hspace{1.5cm}} \quad \underbrace{\hspace{1.5cm}} \\
 \text{componente 1} \quad \text{componente 2} \quad \text{componente 3} \\
 \text{eficiencia} \quad \text{eficiencia} \quad \text{apalancamiento} \\
 \text{operativa} \quad \text{uso activos}
 \end{array}$$

El resultado no nos debe sorprender, si demostramos cómo se descompone el ROE en esos tres elementos.

Siguiendo con Lira (2013) quien indica que el modelo Dupont busca expresar el ROE de la empresa en función de tres componentes, a saber: uno. El margen de utilidad o la eficiencia operativa, dos. La rotación de activos o la eficiencia en el uso de los activos y tres. El multiplicador del capital o el grado de apalancamiento financiero.

Asimismo, demostramos que el modelo completo es:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

El ROE, también, es igual al ROA x (1 + ratio de apalancamiento del negocio). Para demostrarlo vea los pasos siguientes:

Paso 1:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Paso 2:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Activos}}$$

Paso 3:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

Paso 4

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

Paso 5

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \frac{\text{D} + \text{E}}{\text{E}}$$

Paso 6

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \frac{\text{D}}{\text{E}} + \frac{\text{E}}{\text{E}}$$

Paso 7

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \left[ 1 + \frac{\text{D}}{\text{E}} \right]$$

Para entender el paso 4, no olvide que Activos es igual a Deuda + Patrimonio (el cual lo denotamos por la letra E por el término inglés Equity).

En tanto, para **García (2017)**, el sistema Dupont es una razón financiera de gran utilidad, de las más importantes para el análisis del desempeño económico y laboral de una empresa. Este sistema combina los principales indicadores financieros con el propósito de determinar el nivel de eficiencia que la empresa esté usando para sus activos, su capital de trabajo y los apalancamientos financieros (créditos o préstamos). Estas variables anteriormente mencionadas son responsables del crecimiento económico en una empresa, la cual adquiere sus recursos por medio de un margen de utilidad en sus ventas o de un eficiente uso de sus activos fijos.

Teniendo en cuenta que la rentabilidad de una empresa depende de factores como el margen de utilidad en las ventas, rotación de los activos y de sus apalancamientos financieros, podemos entender que el sistema Dupont identifica la forma de obtener rentabilidad de una empresa para identificar puntos fuertes o puntos débiles (**párrs. 1 y 2**).

### **2.2.3 Teoría de las empresas:**

#### **2.2.3.1 Las propuestas de Coase, Alchian y Demsetz, Williamson, Penrose y Nooteboom:**

Las empresas son organizaciones económicas que tienen como objetivo central obtener beneficios mediante la coordinación de recursos humanos, financieros y tecnológicos. Son importantes porque tienen la capacidad de generar riqueza y empleos en la economía y, además, porque son de las principales entidades impulsoras del cambio tecnológico en cualquier país (p. 02). El análisis de la empresa se reduce a contratos entre individuos, implicando a menudo la minimización de los costos de transacción; en consecuencia, se ignora la contribución explicativa de los costos de producción y tecnología, aun cuando se evalúen los regímenes administrativos. Además, el punto central es la eficiencia estática, la minimización de los costos, antes que la eficiencia dinámica y las ventajas de largo plazo. En este sentido la eficiencia dinámica se liga, en el largo plazo, a la adquisición de conocimientos, para decidir el rumbo de la empresa y generar nuevos productos; al

aprovechamiento del cambio tecnológico y a la habilidad para coordinar y aprovechar los servicios (los conocimientos y habilidades) generados por los recursos productivos (especialmente los humanos). Lo que hace diferentes a las empresas, desde el punto de vista de este enfoque, no es solamente la forma de ejercer la dirección, sino que además se liga a la capacidad del empresario para utilizar o aplicar adecuadamente el conocimiento idiosincrásico en la solución de problemas que diariamente surgen en los procesos productivos. Asimismo, las perspectivas teóricas pueden ser diversas, pues además de la empresa y el mercado hay que considerar a los esquemas híbridos o a las alianzas estratégicas como una opción para subcontratar o conseguir nuevos recursos (**García y Taboada, 2012**).

#### **2.2.4 Teoría de las micro y pequeñas empresas:**

##### **2.2.4.1 Origen de las Mypes:**

Si nos remontamos al nacimiento de este núcleo de empresas denominadas Mypes, encontramos dos formas, de surgimiento de estas. Por un lado, aquel que se originan como empresas propiamente dichas, es decir, en las que se puede distinguir correctamente una organización y una estructura, donde existe una gestión empresarial (propietario de la firma) y el trabajo remunerado. Por otro lado, están aquellas que tuvieron un origen familiar caracterizadas por una gestión a lo que solo le preocupó su supervivencia sin prestar demasiada atención a temas

tales como el costo de oportunidad del capital, o la Inversión que permita el crecimiento, aunque con algunas limitaciones en materia de equipamiento, organización, escala, capacitación, información, etc. Estas limitaciones antes comentadas fueron adquiriendo un aspecto suficientemente negativo como para afectar tanto la productividad como la calidad de estas empresas, alejándola de los niveles internacionales y provocando que las mismas durante los 70', época de inestabilidad macroeconómica, se preocuparan únicamente por su supervivencia que las sumió en una profunda Crisis que continuó en la década del 80'. Siendo esta entonces, la segunda etapa en la historia de la evolución de las Mypes. Por el contrario, los cambios que se vienen sucediendo desde 1999 en lo que a disponibilidad de financiamiento externo y estabilidad económica interna se refiere, parecen indicar el comienzo de una nueva etapa para las Mypes, con algunos obstáculos que aún deben superarse (Valdi, 2015).

#### **2.2.4.2 Origen y evolución de las Mypes en el Perú:**

Las MYPES se originan por la necesidad de crear mecanismos de integración productiva de naturaleza vertical entre microempresas de un mismo sector a fin de ganar competitividad, por otro lado, las microempresas se crean por el vacío que genera la propia Imperfección del mercado y sobre todo por la incapacidad de las grandes empresas y las políticas económicas de los gobiernos para generar empleo y

solucionar el problema de la pobreza. En el Perú, una de las causas que dio origen a estas empresas, fue el terrorismo, que tenía sus efectos en las comunidades campesinas lo que origina las migraciones del campo a la ciudad en los 80's y estas nacen como informales, en los 90's. En la actual década al no querer ser absorbidas como mano de obra barata por las grandes empresas y no contar con empleo tanto la mano de obra no calificada y aun profesionales, buscan crear sus ingresos en forma competitiva sin esperar que el gobierno les provea de todo, encontrando que la forma más eficaz y óptima de absorber la mano de obra es a través de la pequeña empresa. Con el transcurrir de los años, los gobiernos en toda América se han dado cuenta de la importancia que tienen las pequeñas y microempresas en la cadena del progreso social y económico de un país. La economía mundial hoy se enfrenta con un problema de características alarmantes por las consecuencias sociales y morales que produce la falta de empleo; el segmento MYPES se ha constituido en uno de los principales instrumentos para combatirlo, contribuyendo de esta forma al desarrollo y crecimiento del mercado tanto interno como externo. Sin embargo, la creación y el desarrollo de las MYPES pueden verse obstaculizada por una serie de factores específicos de cada país, ya sean de índole económica o no, cuyos efectos pueden ser neutralizados o al menos atenuado por iniciativas y acciones de carácter gubernamental (Valdi, 2015).

### 2.2.4.3 Las micro y pequeñas empresas en la Legislación Peruana:

El 28 de diciembre del 2013 entró en vigencia el **Decreto Supremo N° 013-2013-PRODUCE, Texto Único Ordenado de la Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial** y modificatorias, promulgado mediante la Novena Disposición Complementaria Final de la **Ley N° 30056, Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial**; debiendo integrar lo dispuesto en la Ley N° 28015, Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa, el Decreto Legislativo N° 1086 y las Leyes N° 29034, N° 29566, N° 29903 y N° 30056; aprobadas posteriormente, asimismo con la dación de este decreto (mencionado al principio), el Decreto Supremo N° 007-2008-TR queda derogado.

En el **artículo 4** del presente decreto, se define a la Micro y Pequeña Empresa como la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Cuando en esta Ley se hace mención a la sigla MyPE, se está refiriendo a las Micro y Pequeñas empresas (**Artículo 2 de la Ley N° 28015**).

En el **artículo 5**, se hace mención a las características de las micro, pequeñas y medianas empresas, donde estas empresas deben ubicarse en alguna de las siguientes categorías empresariales, establecidas en función de sus niveles de ventas anuales:

- a) **Microempresa:** ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- b) **Pequeña empresa:** ventas anuales superiores a 150 UIT y hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- c) **Mediana empresa:** ventas anuales superiores a 1700 UIT y hasta el monto máximo de 2300 UIT.

El incremento en el monto máximo de ventas anuales señalado para la micro, pequeña y mediana empresa podrá ser determinado por decreto supremo refrendado por el Ministro de Economía y Finanzas y el Ministro de la Producción cada dos (2) años. Asimismo, las entidades públicas y privadas promoverán la uniformidad de los criterios de medición a fin de construir una base de datos homogénea que permita dar coherencia al diseño y aplicación de las políticas públicas de promoción y formalización del sector (**Artículo 11 de la Ley N° 30056**).

Mediante la Ley N° 30056, se cambian los criterios de **clasificación para las Micro, Pequeñas y Medianas empresas**, ante ello se compara con el D.S. 007-2008-TR la clasificación de estas empresas.

Tipo de Empresa	Decreto Supremo N° 007-2008-TR		Ley N° 30056 / D.S. N° 013-2013-PRODUCE	
	Ventas Anuales	Trabajadores	Ventas Anuales	Trabajadores
Microempresa	Hasta 150 UIT	1 a 10	Hasta 150 UIT	Sin Límites
Pequeña Empresa	Hasta 1700 UIT	1 a 100	Más de 150 UIT hasta 1700 UIT	Sin Límites
Mediana Empresa			Desde 1700 UIT hasta 2300 UIT	Sin Límites

**Fuente:** Elaboración Propia en base a información de la Ley N° 30056

#### 2.2.4.4 Importancia de las micro y pequeñas empresas:

En la actualidad las MYPES representan un sector de vital importancia dentro de la estructura productiva del Perú, de forma que las microempresas representan el 95,9% del total de establecimientos nacionales, porcentaje éste que se incrementa hasta el 97,9% si se añaden las pequeñas empresas. Según datos del Ministerio de Trabajo, las MYPES brindan empleo a más de 80% de la población económicamente activa (PEA) y generan cerca de 45 % del producto bruto interno (PBI). Constituyen, pues, el principal motor de desarrollo del Perú (Vásquez, 2013).

#### 2.2.5 Teoría de los sectores económicos:

### **2.2.5.1 Hipótesis de los Tres Sectores descritos por Colin Clark y Jean Fourastié (1940).**

Los sectores económicos son la división de la actividad económica de un Estado o territorio, atendiendo al tipo de proceso productivo que tenga lugar. La hipótesis sobre los Tres Sectores Económicos es una teoría económica que divide las economías en tres sectores de actividad: La extracción de materias primas (primario), la manufactura (secundario), y los servicios (terciario). Que fue desarrollada por Colin Clark y Jean Fourastié. De acuerdo con esta teoría el principal objeto de la actividad de una economía varía desde el primario, a través del secundario hasta llegar al sector terciario. Los países con una baja renta per cápita están en un estadio temprano de desarrollo; la mayor parte de sus ingresos nacionales son a base de la producción del sector primario. Los países con un estadio más avanzado de desarrollo, con ingresos nacionales intermedios, obtienen sus ingresos del sector secundario principalmente. En los países altamente desarrollados con elevados ingresos, el sector terciario domina las salidas totales de la economía (**Pineda, 2013**).

### **2.2.5.2 Tipos de sectores económicos:**

Los Sectores Económicos descritos por Colin Clark y Jean Fourastié (1940), citado por **Pineda (2013)** son:

- a) **Sector Primario:** Agrupa las actividades que implican la extracción y obtención de materias primas procedentes del medio natural (agricultura, ganadería, minería, silvicultura y pesca). Es propio de las zonas rurales. Los procesos industriales que se limitan a empacar, preparar o purificar los recursos naturales suelen ser considerados parte del sector primario también, especialmente si dicho producto es difícil de ser transportado en condiciones normales a grandes distancias.
- b) **Sector Secundario:** Incluye las actividades que suponen la transformación de las materias primas en productos elaborados, es decir, la industria y la construcción (por ejemplo, siderurgia, sector agroalimentario, etc.; la producción de bienes de consumo en general). Se localiza principalmente en zonas urbanas.
- c) **Sector Terciario:** Incluye todas las actividades y prestación de servicios que no pertenecen a los otros dos sectores y que podrían considerarse como actividades de suministro de bienes inmateriales a las personas, a las colectividades o a las empresas. Este sector agrupa los servicios mercantiles y no mercantiles, especialmente el comercio (al por mayor y al por menor), el negocio de automóviles y las reparaciones, el alquiler de viviendas, el correo y las telecomunicaciones, los seguros y finanzas, el turismo y el ocio, la sanidad, la

educación, la asesoría, la cultura y los servicios ofrecidos por las administraciones públicas.

Otros sectores que **Pinedo (2013)** menciona, son:

- d) **Sector Cuaternario:** Aglutina (agrupa) actividades empresariales y políticas con un alto grado de especialización y relacionadas con la gestión y distribución (compra, venta y alquiler) de la información, el bien económico fundamental. En pocas palabras, aquí se agrupan las actividades que producen servicios altamente intelectuales, tales como la investigación y desarrollo, innovación e información entre otros servicios específicos.
- e) **Sector Quinario:** Son consideradas las actividades relacionadas con la cultura, la educación, el arte y el entretenimiento. Sin embargo, las actividades incluidas en este sector varían de unos autores a otros, incluyendo en ocasiones actividades relacionadas con la sanidad.

### **2.2.5.3 Teoría del sector servicios:**

El sector servicios es un importante generador de empleo y representa una gran parte del PIB total tanto en economías desarrolladas como en economías en desarrollo, su crecimiento ha sido evidente en prácticamente todas las economías del mundo. No obstante, no existen

teorías generalmente aceptadas acerca de su desarrollo, y su estudio no ha sido lo más amplio que supondría el sector, esto es debido a que, en la historia económica de los países, la agricultura y la industria fueron los pilares sobre los cuales se sostuvo la producción económica. Así, el sector servicios, se definía como todas aquellas actividades que no se encontraban en el sector primario ni secundario, es decir, todas aquellas actividades consideradas residuales que no se podían encasillar en los otros sectores productores de bienes, entonces pertenecían al sector servicios. Según **Arena (2011)** en su diccionario de economía señalaron que son: “Bienes que no se materializan en objetos tangibles. El servicio es la realización de trabajo de los hombres con el fin de satisfacer necesidades ajenas, capaz de lograr la satisfacción directa o indirectamente sin materializar los bienes”. La demanda de servicios ha provocado una dinámica innovación en ellos, además del surgimiento de otros tantos; la idea de lo que es un servicio se ha ido modificando a través del tiempo. El elevado ritmo de los cambios en la sociedad y el desarrollo de nuevas tecnologías han permitido que estemos inmersos en un cambiante mundo de prestación de servicios y por lo tanto su definición y precisión universal no ha sido posible (**Amado, Toledo y Ocampo, 2014**).

## **2.3 Marco Conceptual:**

### **2.3.1 Definición del financiamiento:**

De todas las actividades de un negocio, la de reunir el capital es de las más importantes. La forma de conseguir ese capital es a lo que se llama financiamiento. A través de los financiamientos, se les brinda la posibilidad a las empresas, de mantener una economía estable y eficiente, así como también de seguir sus actividades comerciales; esto trae como consecuencia, otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan **(Balleza, Pérez y Becerril, 2007, pp. 4-5)**.

En las Micro y Pequeña empresa las necesidades de Financiar sus operaciones, al igual que una familia, tiene la necesidad de crecer económicamente; es decir, generar mayor riqueza que pueda ser distribuida entre los miembros que la configuran. Normalmente, este crecimiento económico se da a través de proyectos de expansión que requieren de cuantiosas inversiones. Las Micro y Pequeñas Empresas, miden sus necesidades de Financiamiento de acuerdo con los recursos que tiene en la actualidad, y sus necesidades de poder y querer incrementar el negocio. Una entidad (Empresa) debe recurrir a fuentes de financiamiento externas, cuando la propia operación no alcance a generar los recursos excedentes suficientes para el logro de los proyectos de crecimiento o, para realizar la operación de la empresa. En situaciones como éstas, es común que las empresas recurran a financiamientos de diversas entidades, entre los que destacan proveedores y acreedores del sistema financiero. Resulta obvio

que los agentes anteriores, el más conocido y al que más ampliamente se recurre es el banco (Lara, 2005).

### **2.3.2 Definición de rentabilidad:**

El concepto de rentabilidad ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo este uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas. La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados. En la literatura económica, aunque el término de rentabilidad se utiliza de forma muy variada, (...) se denomina a la rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo produce los capitales utilizados en el mismo (Zamora, 2011).

### **2.3.3 Definición de las micro y pequeñas empresas:**

Tener una contextualización exacta en cuanto al término de la Micro y Pequeña Empresa (MYPE) es un poco imposible, ya que el criterio que se abarca en cuanto a este término es muy amplio, porque van variando de acuerdo con el contexto que le apliquen a este enfoque textual a nivel mundial, y porque existen varias definiciones sobre este término. Establecer un concepto universal de micro y pequeña empresa no es posible, pues no hay unidad de criterio con respecto a la definición de micro y pequeña empresa, pues las definiciones que se adoptan varían según sea el tipo de enfoque (**Cárdenas, 2011**).

No es fácil, definir qué es una MiPYME. El Grupo Banco Mundial recoge hasta 267 definiciones distintas en 155 países analizados. Este promedio de casi dos definiciones por país se explica por el hecho de que las diferentes definiciones se basan en diferentes enfoques u objetivos. En la mayoría de los casos, reflejan los fines estadísticos o económicos de las agencias gubernamentales de cada país (**Gestión, 2017, párr. 3**)

En tanto, la **Sunat (2017)**, define a la Micro y Pequeña Empresa (MYPE) como la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica (empresa), bajo cualquier forma de organización que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

Según la Ley N° 30056 define a la Micro y Pequeña Empresa como la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Cuando en esta Ley se hace mención a la sigla MyPE, se está refiriendo a las Micro y Pequeñas empresas (**Ministerio de Trabajo - Ley n° 30056, 2013**).

#### **2.3.4 Definición de los sectores económicos y del sector servicios.**

Los sectores económicos son la división de la actividad económica de un Estado o territorio, atendiendo al tipo de proceso productivo que tenga lugar. Cada vez son más variadas las actividades económicas a las que se dedican las personas y las empresas de un país. Sin embargo, se puede agrupar, según su naturaleza, en sectores, para facilitar la comprensión, el estudio y el análisis, tanto de las actividades como de la economía en general de una nación. La economía de un país es la suma de cientos de actividades productivas. Cada una de estas se considera un sector, que es clasificado de distintas maneras por los economistas. Normalmente y para la mayoría de los países, la producción global se ha dividido en tres sectores económicos, que son el primario, secundario y terciario (**Fernández, Choquet y Ortega, s.f.**).

Al sector servicios, podemos definirlo como el sector que no produce bienes materiales, sino que provee a la población de servicios necesarios para satisfacer sus necesidades. Este sector es muy variado y engloba una amplia gama de actividades: comercio, transporte, comunicaciones, servicios financieros, servicios sociales (educación, sanidad), turismo y un largo etcétera. Por lo tanto, “el sector servicios es el principal sector económico en las economías de los países desarrollados (...) y es el que más volumen de puestos de trabajo crea y el que más transacciones comerciales registra (Serrano, 2011).

### 2.3.5 Información general de la empresa del Caso:




---

## EMPRESA DE TRANSPORTES Y SERVICIOS DON LUIS S.R.L.

---

<b>N° de RUC</b>	:	20403140750
<b>Inicio de Actividades</b>	:	14/09/1999
<b>Domicilio Fiscal</b>	:	Av. Las Palmeras N° 4355- Urb. Carlos Cueto Fernandini Et. Cuatro. Lima – Lima – Los Olivos.
<b>Sucursal</b>	:	Jr. Enrique Palacios N° 247int. 303 cercado urbano. Ancash – Santa – Chimbote.
<b>Actividades Comerciales</b>	:	Prestación de Servicios de Transporte de Carga por Carretera.

La empresa de servicios “**Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.**”, con RUC N° 20403140750, con domicilio en Av. Las Palmeras N° 4355 Urb. Carlos Cueto Fernandini Et. Cuatro. Departamento de Lima, Provincia de Lima, Distrito de Los Olivos., cuya fecha de inicio de su actividad empresarial fue a partir del 14-09-1999. Esta empresa, tiene como objeto social, la prestación de servicios de Transportes por Carretera cuyos tramos son a nivel nacional en todo el territorio peruano al que pueda acceder. Asimismo, es una empresa que está comprometida en dar un buen servicio al cliente, satisfaciendo la seguridad, puntualidad y horario establecido de entrega. Y respecto al financiamiento en los periodos en estudio ver anexo 04.

### **III. METODOLOGÍA**

#### **3.1 Diseño de la Investigación:**

La investigación fue: No experimental, descriptivo-correlacional, bibliográfico-documental y de caso:

- **No experimental:** porque se realizará sin manipular deliberadamente las variables, es decir se observó el fenómeno a estudiar tal como se muestra en su contexto.
- **Descriptivo-correlacional:** porque solo se limitará a describir a las variables en estudio en un momento y tiempo único y analizar su incidencia en el contexto dado.

- **Bibliográfico-documental:** porque se tomará de referencia a la literatura pertinente relacionadas a las variables en estudio.
- **De caso:** porque está hecho de una sola empresa.

### **3.2 Población y Muestra:**

Dado que la investigación fue bibliográfica – documental y de caso, no hubo población, tampoco muestra.

### **3.3 Definición y Operacionalización de las Variables:**

Dado que la investigación fue bibliográfica – documental y de caso, no aplica.

### **3.4 Técnicas e Instrumentos:**

#### **3.4.1 Técnicas:**

Para el recojo de la información de la parte bibliográfica, se utilizó la técnica de la revisión bibliográfica – documental. Y para el recojo de la información del caso, se utilizó la técnica de la revisión de los estados financieros pertinentes de la empresa en cuestión.

#### **3.4.2 Instrumentos:**

Para el recojo de la información de la parte bibliográfica se utilizó como instrumento las fichas bibliográficas. Y para el recojo de la información del caso se utilizó como instrumentos los estados financieros pertinentes y métodos de análisis financieros correspondientes para el desarrollo.

### **3.5 Plan de análisis:**

Para el desarrollo de la investigación se realizará un análisis descriptivo individual y comparativo de acuerdo con los objetivos.

- a) Para conseguir los resultados del objetivo específico 1, se hizo una revisión bibliográfica y documental pertinente de los antecedentes nacionales, regionales y locales que serán plasmados en el **CUADRO 01**. Para luego hacer un análisis relacionándolos con los resultados similares de los antecedentes internacionales pertinentes. Finalmente, estos resultados se comparan y se explican con la que se establece en las bases teóricas pertinentes.
- b) Para conseguir los resultados del objetivo específico 2, se realizó la aplicación de métodos de análisis a los estados financieros pertinentes (teniendo en cuenta el financiamiento y rentabilidad), sistematizándolo en el **CUADRO 02**. Luego se hizo el análisis correspondiente a la luz de los antecedentes y bases teóricas pertinentes.
- c) Para conseguir los resultados del objetivo específico 3, se hizo un análisis comparativo de los resultados del objetivo específico 1 y los resultados del objetivo específico 2; luego, se explicó las coincidencias y no coincidencias relacionándolas con las bases teóricas pertinentes, sistematizando estos resultados en el **CUADRO 03**. Para hacer el análisis de resultados, se explican a la luz de las bases teóricas pertinentes la coincidencia o no coincidencia entre los resultados del objetivo específico 1 y 2.

**3.6 Matriz de Consistencia:**

Ver Anexo 01.

**3.7 Principios Éticos:**

No aplica.

#### IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

##### 4.1 Resultados:

**4.1.1 Respecto al Objetivo Específico 1:** Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, 2013-2017.

##### CUADRO 01

AUTOR (ES)	RESULTADOS
<b>Antecedentes Nacionales</b> Arévalo (2017)	Determinó que el financiamiento bancario a largo plazo fue positivo en la rentabilidad de la empresa de Transportes Juanjo S.A.C. cuyo crédito de S/ 200,000.00 fue para aumentar la flota de vehículos de transporte. Asimismo, el análisis de la rentabilidad del año 2011-2015 por medio de los ratios financieros, económicos y sobre los fondos de inversión mostro un resultado favorable obteniendo una mejora en su rentabilidad económica de 25.45 % en el año 2015 mayor en 19.20% al año 2011, en la rentabilidad sobre los fondos de inversión hubo un aumento de 1.36 % en el año 2015 en vista que para el año 2011 solo tenía 1.2 9%.
Alvites (2017)	Determinó que el financiamiento es positivo en la rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L. ya que mediante el análisis del estado de resultados y de los ratios, la empresa obtuvo en los periodos 2015 y 2016 una utilidad de S/ 11,462.00 y S/ 37,189.00 respectivamente, el ROE creció del 5.72% (2015) al 16.35% (2016), y el

---

	ROA de la empresa incrementó de 5.72% (2015) al 15.07% (2016), debido a la adquisición de un nuevo activo por medio del financiamiento adquirido.
--	---

---

Villalobos (2017)	Afirma que el arrendamiento financiero en el Perú viene siendo una principal fuente de financiamiento para las empresas de transporte del país. Asimismo, se demostró que la empresa Halcón S.A.C. utilizó el leasing para financiarse en la adquisición de vehículos logrando mayor rentabilidad según el análisis de ratios en relación del año 2015 al 2016. En liquidez en el 2015 (2.30%) y 2016 (1.73%), en solvencia total en el 2015 (5.32%) y en el 2016 (1.16%), mientras que en situación de endeudamiento la empresa puede afrontar sus deudas, sin comprometerse a nuevos compromisos de pagos.
-------------------	--

---

García (2016)	Establece que la mayoría de las micro y pequeñas empresas del sector servicios en estudio afirmaron que financian sus actividades comerciales con financiamiento externo (el 67% a través de entidades financieras bancarias y el 33% con Cajas Municipales de ahorro y crédito). Asimismo, manifestaron que obtuvieron incremento en su rentabilidad en porcentajes del 10% a 20% en relación con otros años.
---------------	--

---

Castro (2016)	Afirma que a través de un análisis realizado a los estados financieros 2015 de la microempresa Metal Truck Group S.A. quien obtuvo un préstamo bancario, ha influido positivamente en su desarrollo ya que se obtuvo un aumento en la liquidez del 31.53% posteriormente al
---------------	---

---

---

desembolso del préstamo, y que a la vez ha generado activos, permitieron autofinanciar la adquisición de nueva maquinaria que se utilizó en la ejecución de sus servicios, manteniéndose a la par de los competidores y maximizando el nivel de ventas en 218% a comparación con otro trimestre anterior.

---

Mendoza, Araujo y Arroyo (2014)

Afirman que el financiamiento a largo plazo que obtuvo la empresa Reencauchadora Llanta Nueva S.A.C., logró ser efectivo e influyó en su rentabilidad, ya que con dicho financiamiento se pudo adquirir un activo fijo causando un aumento en la producción, este a su vez produjo un aumento en las ventas, en ingresos y en utilidades, logrando obtener al final del financiamiento un margen de rentabilidad del 7.48%, después de haber realizado la activación de la maquinaria comprada con el dinero del financiamiento.

---

Cobían (2016)

Determinó que la Mype Industria S&B S.R.L., gracias a los créditos obtenidos obtuvo un efecto positivo en la rentabilidad patrimonial de 33.44% para el año 2015 y de no haber usado los créditos financieros solamente hubiera obtenido una rentabilidad de 20.07%, asimismo gracias al crédito ha podido invertir en compras de mercadería y materias primas para que puedan producir más y de esa manera generar mayores ingresos. Al analizar los ratios de rentabilidad se verificó que la empresa tuvo una rentabilidad patrimonial para el 2014 de 32.55% y para el año 2015 de 33.44% respectivamente.

---

---

Kong & Moreno (2014) Afirman que las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las Mypes estudiadas del Distrito de San José en Lambayeque, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para poder financiar sus inversiones. Asimismo, las Mypes han respondido favorablemente al financiamiento recibido por las diferentes fuentes de financiamiento, ya sea por un ahorro personal o por la participación de entidades financieras.

---

#### **Antecedentes Regionales**

Benancio (2015) Determina que la microempresa estudiada, quien obtuvo financiamiento de la banca no comercial (Caja de Ahorro y Crédito), demostró ser efectivo, pues ayudó a mejorar su rentabilidad; ayudando a la empresa a generar mayores compras en materiales y activos, que a su vez ayudó a obtener un 15% más de rentabilidad sobre los activos; por lo tanto, el financiamiento bancario obtenido influyó en la rentabilidad de la microempresa en estudio.

---

#### **Antecedentes Locales**

Agreda (2016) Afirma que el financiamiento si influye positivamente en la rentabilidad sobre los recursos propios de la microempresa Servicios Daniel E.I.R.L.; es decir, aumentó la productividad y sus ingresos, permitiéndoles tener buenas relaciones con sus proveedores, mantener los costos, todo esto de la mano con una adecuada gestión, incrementando así la rentabilidad de sus activos; así como, la mejora de la rentabilidad patrimonial demostrando una disminución de capitales de terceros, y mostrando solidez en la empresa

---

---

Regalado (2016) Afirma que el financiamiento si influye en la rentabilidad de las Mypes del Perú, permitiéndoles mejorar la rentabilidad sobre recursos propios; ya que ayudó aumentar la productividad y sus ingresos. Asimismo, afirma que el financiamiento influye en forma positiva en la rentabilidad de la empresa estudiada logrando incrementar su rentabilidad, mostrando solidez en sus operaciones.

---

**Fuente:** Elaboración propia en base a los antecedentes Nacionales, Regionales y Locales de la presente investigación.

**4.1.2 Respecto al Objetivo Específico 2:** Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de servicios “Empresa de Transportes y Servicios S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017.

**TABLA N° 01: ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.**

EMPRESA DE TRANSPORTES Y SERVICIOS DON LUIS S.R.L.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre del Ejercicio 2013-2017

(Expresado en Soles)

DESCRIPCIÓN	ANÁLISIS VERTICAL									
	CON FINANCIAMIENTO		CON FINANCIAMIENTO		SIN FINANCIAMIENTO		SIN FINANCIAMIENTO		CON FINANCIAMIENTO	
	2013		2014		2015		2016		2017	
	IMPORTE (S/)	%								
<b>ACTIVO</b>										
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>										
Efectivo y Equivalente de Efectivo	15,659.03	2.45%	96,576.98	14.49%	25,268.04	4.22%	12,670.52	2.73%	47,677.41	9.48%
Cuentas por Cobrar Comerciales										
Cuentas por Cobrar a Vinculadas										
Otras Cuentas por Cobrar										
Existencias (Materiales. Aux., Suministros Y Repuestos)	113,323.17	17.72%	148,189.08	22.23%	284,768.15	47.61%	266,568.20	57.45%	351,372.60	69.88%
Otros Activos Corrientes	2,632.00	0.41%	858.00	0.13%	4,069.27	0.68%	396.00	0.09%	2,187.00	0.43%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>131,614.20</b>	<b>20.58%</b>	<b>245,624.06</b>	<b>36.84%</b>	<b>314,105.46</b>	<b>52.51%</b>	<b>279,634.72</b>	<b>60.27%</b>	<b>401,237.01</b>	<b>79.80%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>										
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo										
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo										
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero	281,703.39	44.05%	281,703.39	42.26%	281,703.39	47.10%	281,703.39	60.71%	281,703.39	56.02%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	313,283.79	48.99%	313,283.79	46.99%	313,283.79	52.38%	313,283.79	67.52%	313,283.79	62.30%
Depreciación Acumulada - Act. A.A.F. e I., Maq. y Equipo	-174,747.67	-27.33%	-231,088.35	-34.66%	-335,304.82	-56.06%	-410,614.06	-88.49%	-496,152.42	-98.67%
Otros Activos (Activo Diferido)	87,620.50	13.70%	57,131.85	8.57%	24,360.99	4.07%		0.00%	2,761.50	0.55%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>507,860.01</b>	<b>79.42%</b>	<b>421,030.68</b>	<b>63.16%</b>	<b>284,043.35</b>	<b>47.49%</b>	<b>184,373.12</b>	<b>39.73%</b>	<b>101,596.26</b>	<b>20.20%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>639,474.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>666,654.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>598,148.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>464,007.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>502,833.27</b>	<b>100.00%</b>

DESCRIPCIÓN	ANÁLISIS VERTICAL									
	CON FINANCIAMIENTO		CON FINANCIAMIENTO		SIN FINANCIAMIENTO		SIN FINANCIAMIENTO		CON FINANCIAMIENTO	
	2013		2014		2015		2016		2017	
	IMPORTE (S/)	%								
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>										
<b>PASIVO CORRIENTE</b>										
Tributos, Aportes y Contribuciones	3,593.35	0.56%	3,877.46	0.58%	1,303.31	0.22%	2,667.91	0.57%	628.66	0.13%
Remuneraciones y Participaciones							463.75	0.10%	196.94	0.04%
Cuentas por Pagar Comerciales					68,874.36	0.12				
Otras Cuentas por Pagar										
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo										
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3,593.35</b>	<b>0.56%</b>	<b>3,877.46</b>	<b>0.58%</b>	<b>70,177.67</b>	<b>11.73%</b>	<b>3,131.66</b>	<b>0.67%</b>	<b>825.60</b>	<b>0.16%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>										
Deudas a Largo Plazo (Obligaciones Financieras)	212,348.65	33.21%	226,150.33	33.92%	78,923.54	13.19%			28,446.54	0.06
Cuentas por Pagar a Vinculadas										
Ingresos Diferidos										
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo										
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>212,348.65</b>	<b>33.21%</b>	<b>226,150.33</b>	<b>33.92%</b>	<b>78,923.54</b>	<b>13.19%</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>28,446.54</b>	<b>0.0565725</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>215,942.00</b>	<b>33.77%</b>	<b>230,027.79</b>	<b>34.50%</b>	<b>149,101.21</b>	<b>24.93%</b>	<b>3,131.66</b>	<b>0.67%</b>	<b>29,272.14</b>	<b>5.82%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital (Participaciones)	450,821.67	70.50%	450,821.67	67.62%	450,821.67	75.37%	450,821.67	97.16%	450,821.67	89.66%
Capital Adicional										
Acciones de Inversión										
Excedentes de Revaluación										
Reservas Legales	1,957.86	0.31%	3,267.33	0.49%	3,267.33	0.55%	3,267.33	0.70%	3,267.33	0.65%
Otras Reservas										
Resultados Acumulados	-35,893.92	-5.61%	-29,247.32	-4.39%	-17,462.05	-2.92%	-5,041.40	-1.09%	6,787.18	1.35%
Resultado del Ejercicio	6,646.60	1.04%	11,785.27	1.77%	12,420.65	2.08%	11,828.58	2.55%	12,684.95	2.52%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>423,532.21</b>	<b>66.23%</b>	<b>436,626.96</b>	<b>65.50%</b>	<b>449,047.60</b>	<b>75.07%</b>	<b>460,876.18</b>	<b>99.33%</b>	<b>473,561.13</b>	<b>94.18%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>639,474.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>666,654.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>598,148.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>464,007.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>502,833.27</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa "Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.", del periodo 2013-2017.

## TABLA N° 02: ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.

EMPRESA DE TRANSPORTES Y SERVICIOS DON LUIS S.R.L.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre del Ejercicio 2013-2017

(Expresado en Soles)

DESCRIPCIÓN	ANÁLISIS VERTICAL									
	CON FINANCIAMIENTO		CON FINANCIAMIENTO		SIN FINANCIAMIENTO		SIN FINANCIAMIENTO		CON FINANCIAMIENTO	
	2013		2014		2015		2016		2017	
	IMPORTE (S/)	%								
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	441,138.29	100.00%	483,256.59	100.00%	385,318.55	100.00%	373,358.58	100.00%	264,668.00	100.00%
Descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas										
<b>TOTAL DE INGRESOS BRUTOS</b>	<b>441,138.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>483,256.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>385,318.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>373,358.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>264,668.00</b>	<b>100.00%</b>
Costo de ventas	-386,783.28	-87.68%	-390,160.75	-80.74%	-315,678.82	-81.93%	-322,941.55	-86.50%	-177,080.01	-66.91%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>54,355.01</b>	<b>12.32%</b>	<b>93,095.84</b>	<b>19.26%</b>	<b>69,639.73</b>	<b>18.07%</b>	<b>50,417.04</b>	<b>13.50%</b>	<b>87,587.99</b>	<b>33.09%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>										
Gastos de Administración	-15,231.86	-3.45%	-13,465.85	-2.79%	-13,688.65	-3.55%	-51,467.25	-13.78%	-30,218.83	-11.42%
Gastos de Ventas	-22,847.79	-5.18%	-20,198.77	-4.18%	-20,532.97	-5.33%	-57,285.45	-15.34%	-34,869.84	-13.17%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>16,275.36</b>	<b>3.69%</b>	<b>59,431.22</b>	<b>12.30%</b>	<b>35,418.11</b>	<b>9.19%</b>	<b>-58,335.66</b>	<b>-15.62%</b>	<b>22,499.32</b>	<b>8.50%</b>
<b>Otros Ingresos (Gastos)</b>										
Ingresos Financieros							144.08	0.04%		
Gastos Financieros	-5,667.25	-1.28%	-40,251.26	-8.33%	-16,550.74	-4.30%	-12,693.07	-3.40%	-8,854.04	-3.35%
Otros Ingresos Gravados					222.18	0.06%				
Otros Ingresos No Gravados							114,170.56	30.58%	463.75	0.18%
Otros Gastos	-41.00	-0.01%	-331.21	-0.07%	-1,323.90	-0.34%	-26,855.33	-7.19%	-10.08	0.00%
<b>RES. ANTES DE PART. E IMPUESTOS</b>	<b>10,567.11</b>	<b>2.40%</b>	<b>18,848.75</b>	<b>3.90%</b>	<b>17,765.65</b>	<b>4.61%</b>	<b>16,430.58</b>	<b>4.40%</b>	<b>14,098.95</b>	<b>5.33%</b>
Participación de los Trabajadores										
Impuesto a la Renta	-3,182.00	-0.72%	-5,754.00	-1.19%	-5,345.00	-1.39%	-4,602.00	-1.23%	-1,414.00	-0.53%
Reserva Legal	-738.51	-0.17%	-1,309.47	-0.27%						
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>6,646.60</b>	<b>1.51%</b>	<b>11,785.27</b>	<b>2.44%</b>	<b>12,420.65</b>	<b>3.22%</b>	<b>11,828.58</b>	<b>3.17%</b>	<b>12,684.95</b>	<b>4.79%</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.”, del periodo 2013-2017.

### TABLA N° 03: ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

EMPRESA DE TRANSPORTES Y SERVICIOS DON LUIS S.R.L.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre del Ejercicio 2013-2017

(Expresado en Soles)

DESCRIPCIÓN	PERIODO O EJERCICIO ECONÓMICO					ANÁLISIS HORIZONTAL							
	2013	2014	2015	2016	2017	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
						VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%
<b>ACTIVO</b>													
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>													
Efectivo y Equivalente de Efectivo	15,659.03	96,576.98	25,268.04	12,670.52	47,677.41	80,917.95	516.75%	-71,308.95	-73.84%	-12,597.52	-49.86%	35,006.89	276.29%
Cuentas por Cobrar Comerciales													
Cuentas por Cobrar a Vinculadas													
Otras Cuentas por Cobrar													
Existencias (Materiales. Aux., Suministros Y Repuestos)	113,323.17	148,189.08	284,768.15	266,568.20	351,372.60	34,865.91	30.77%	136,579.07	92.17%	-18,199.95	-6.39%	84,804.40	31.81%
Otros Activos Corrientes	2,632.00	858.00	4,069.27	396.00	2,187.00	-1,774.00	-67.40%	3,211.27	374.27%	-3,673.27	-90.27%	1,791.00	452.27%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>131,614.20</b>	<b>245,624.06</b>	<b>314,105.46</b>	<b>279,634.72</b>	<b>401,237.01</b>	<b>114,009.86</b>	<b>86.62%</b>	<b>68,481.40</b>	<b>27.88%</b>	<b>-34,470.74</b>	<b>-10.97%</b>	<b>121,602.29</b>	<b>43.49%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>													
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo													
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo													
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero	281,703.39	281,703.39	281,703.39	281,703.39	281,703.39	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	313,283.79	313,283.79	313,283.79	313,283.79	313,283.79	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Depreciación Acumulada - Act. A.A.F. e I., Maq. y Equipo	-174,747.67	-231,088.35	-335,304.82	-410,614.06	-496,152.42	-56,340.68	32.24%	-104,216.47	45.10%	-75,309.24	22.46%	-85,538.36	20.83%
Otros Activos (Activo Diferido)	87,620.50	57,131.85	24,360.99	-	2,761.50	-30,488.65	-34.80%	-32,770.86	-57.36%	-24,360.99	-100.00%	2,761.50	100.00%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>507,860.01</b>	<b>421,030.68</b>	<b>284,043.35</b>	<b>184,373.12</b>	<b>101,596.26</b>	<b>-86,829.33</b>	<b>-17.10%</b>	<b>-136,987.33</b>	<b>-32.54%</b>	<b>-99,670.23</b>	<b>-35.09%</b>	<b>-82,776.86</b>	<b>-44.90%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>639,474.21</b>	<b>666,654.75</b>	<b>598,148.81</b>	<b>464,007.84</b>	<b>502,833.27</b>	<b>27,180.54</b>	<b>4.25%</b>	<b>-68,505.93</b>	<b>-10.28%</b>	<b>-134,140.97</b>	<b>-22.43%</b>	<b>38,825.43</b>	<b>8.37%</b>

DESCRIPCIÓN	PERIODO O EJERCICIO ECONÓMICO					ANÁLISIS HORIZONTAL							
	2013	2014	2015	2016	2017	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
						VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>													
<b>PASIVO CORRIENTE</b>													
Tributos, Aportes y Contribuciones	3,593.35	3,877.46	1,303.31	2,667.91	628.66	284.11	7.91%	-2,574.15	-66.39%	1,364.60	104.70%	-2,039.25	-76.44%
Remuneraciones y Participaciones				463.75	196.94	-	0.00%	-	0.00%	463.75	100.00%	-266.81	-57.53%
Cuentas por Pagar Comerciales			68,874.36							-68,874.36	-100.00%		
Otras Cuentas por Pagar													
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo													
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3,593.35</b>	<b>3,877.46</b>	<b>70,177.67</b>	<b>3,131.66</b>	<b>825.60</b>	<b>284.11</b>	<b>7.91%</b>	<b>66,300.21</b>	<b>1709.89%</b>	<b>-67,046.01</b>	<b>-95.54%</b>	<b>-2,306.06</b>	<b>-73.64%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>													
Deudas a Largo Plazo (Obligaciones Financieras)	212,348.65	226,150.33	78,923.54		28,446.54	13,801.68	6.50%	-147,226.79	-65.10%	-78,923.54	-100.00%	28,446.54	100.00%
Cuentas por Pagar a Vinculadas													
Ingresos Diferidos													
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo													
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>212,348.65</b>	<b>226,150.33</b>	<b>78,923.54</b>	<b>-</b>	<b>28,446.54</b>	<b>13,801.68</b>	<b>6.50%</b>	<b>-147,226.79</b>	<b>-65.10%</b>	<b>-78,923.54</b>	<b>-100.00%</b>	<b>28,446.54</b>	<b>100.00%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>215,942.00</b>	<b>230,027.79</b>	<b>149,101.21</b>	<b>3,131.66</b>	<b>29,272.14</b>	<b>14,085.79</b>	<b>6.52%</b>	<b>-80,926.57</b>	<b>-35.18%</b>	<b>-145,969.55</b>	<b>-97.90%</b>	<b>26,140.48</b>	<b>834.72%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>													
Capital (Participaciones)	450,821.67	450,821.67	450,821.67	450,821.67	450,821.67	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Capital Adicional													
Acciones de Inversión													
Excedentes de Revaluación													
Reservas Legales	1,957.86	3,267.33	3,267.33	3,267.33	3,267.33	1,309.47	66.88%	-0.00	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Otras Reservas													
Resultados Acumulados	-35,893.92	-29,247.32	-17,462.05	-5,041.40	6,787.18	6,646.60	-18.52%	11,785.27	-40.30%	12,420.65	-71.13%	11,828.58	-234.63%
Resultado del Ejercicio	6,646.60	11,785.27	12,420.65	11,828.58	12,684.95	5,138.67	77.31%	635.38	5.39%	-592.07	-4.77%	856.37	7.24%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>423,532.21</b>	<b>436,626.96</b>	<b>449,047.60</b>	<b>460,876.18</b>	<b>473,561.13</b>	<b>13,094.75</b>	<b>3.09%</b>	<b>12,420.64</b>	<b>2.84%</b>	<b>11,828.58</b>	<b>2.63%</b>	<b>12,684.95</b>	<b>2.75%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>639,474.21</b>	<b>666,654.74</b>	<b>598,148.81</b>	<b>464,007.84</b>	<b>502,833.27</b>	<b>27,180.53</b>	<b>4.25%</b>	<b>-68,505.93</b>	<b>-10.28%</b>	<b>-134,140.97</b>	<b>-22.43%</b>	<b>38,825.43</b>	<b>8.37%</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa "Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.", del periodo 2013-2017.

## TABLA N° 04: ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

EMPRESA DE TRANSPORTES Y SERVICIOS DON LUIS S.R.L.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
Al 31 de Diciembre del Ejercicio 2013-2017  
(Expresado en Soles)

DESCRIPCIÓN	PERIODO O EJERCICIO ECONÓMICO					ANÁLISIS HORIZONTAL							
	2013	2014	2015	2016	2017	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
						VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%	VARIACIÓN	%
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	441,138.29	483,256.59	385,318.55	373,358.58	264,668.00	42,118.30	9.55%	-97,938.04	-20.27%	-11,959.97	-3.10%	-108,690.58	-29.11%
Descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas													
<b>TOTAL DE INGRESOS BRUTOS</b>	<b>441,138.29</b>	<b>483,256.59</b>	<b>385,318.55</b>	<b>373,358.58</b>	<b>264,668.00</b>	<b>42,118.30</b>	<b>9.55%</b>	<b>-97,938.04</b>	<b>-20.27%</b>	<b>-11,959.97</b>	<b>-3.10%</b>	<b>-108,690.58</b>	<b>-29.11%</b>
Costo de ventas	-386,783.28	-390,160.75	-315,678.82	-322,941.55	-177,080.01	-3,377.47	0.87%	74,481.93	-19.09%	-7,262.73	2.30%	145,861.54	-45.17%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>54,355.01</b>	<b>93,095.84</b>	<b>69,639.73</b>	<b>50,417.04</b>	<b>87,587.99</b>	<b>38,740.83</b>	<b>71.27%</b>	<b>-23,456.11</b>	<b>-25.20%</b>	<b>-19,222.70</b>	<b>-27.60%</b>	<b>37,170.96</b>	<b>73.73%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>													
Gastos de Administración	-15,231.86	-13,465.85	-13,688.65	-51,467.25	-30,218.83	1,766.01	-11.59%	-222.80	1.65%	-37,778.60	275.98%	21,248.42	-41.29%
Gastos de Ventas	-22,847.79	-20,198.77	-20,532.97	-57,285.45	-34,869.84	2,649.02	-11.59%	-334.20	1.65%	-36,752.48	178.99%	22,415.61	-39.13%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>16,275.36</b>	<b>59,431.22</b>	<b>35,418.11</b>	<b>-58,335.66</b>	<b>22,499.32</b>	<b>43,155.86</b>	<b>265.16%</b>	<b>-24,013.11</b>	<b>-40.40%</b>	<b>-93,753.77</b>	<b>-264.71%</b>	<b>80,834.98</b>	<b>-138.57%</b>
<b>Otros Ingresos (Gastos)</b>													
Ingresos Financieros				144.08						144.08	100.00%	-144.08	-100.00%
Gastos Financieros	-5,667.25	-40,251.26	-16,550.74	-12,693.07	-8,854.04	-34,584.01	610.24%	23,700.52	-58.88%	3,857.68	-23.31%	3,839.03	-30.25%
Otros Ingresos Gravados			222.18										
Otros Ingresos No Gravados				114,170.56	463.75					114,170.56	100.00%	-113,706.81	-99.59%
Otros Gastos	-41.00	-331.21	-1,323.90	-26,855.33	-10.08	-290.21	707.83%	-992.69	299.72%	-25,531.43	1928.50%	26,845.25	-99.96%
<b>RES. ANTES DE PART. E IMPUESTOS</b>	<b>10,567.11</b>	<b>18,848.75</b>	<b>17,765.65</b>	<b>16,430.58</b>	<b>14,098.95</b>	<b>8,281.64</b>	<b>78.37%</b>	<b>-1,083.10</b>	<b>-5.75%</b>	<b>-1,335.07</b>	<b>-7.51%</b>	<b>-2,331.63</b>	<b>-14.19%</b>
Participación de los Trabajadores													
Impuesto a la Renta	-3,182.00	-5,754.00	-5,345.00	-4,602.00	-1,414.00	-2,572.00	80.83%	409.00	-7.11%	743.00	-13.90%	3,188.00	-69.27%
Reserva Legal	-738.51	-1,309.47				-570.96	77.31%	1,309.47	-100.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>6,646.60</b>	<b>11,785.27</b>	<b>12,420.65</b>	<b>11,828.58</b>	<b>12,684.95</b>	<b>5,138.67</b>	<b>77.31%</b>	<b>635.38</b>	<b>5.39%</b>	<b>-592.07</b>	<b>-4.77%</b>	<b>856.37</b>	<b>7.24%</b>

**Fuente:** Estados financieros de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.”, del periodo 2013-2017.

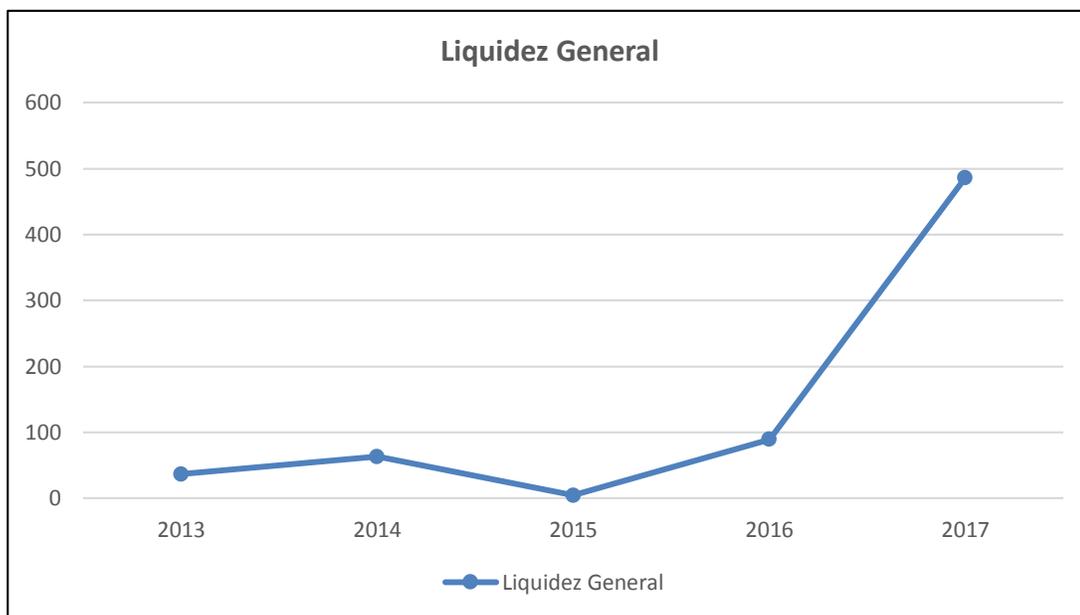
## APLICACIÓN DE RATIOS:

### A) RATIOS DE LIQUIDEZ:

#### Liquidez General:

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO				
	2013	2014	2015	2016	2017
Liquidez General = $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	131,614.20	245,624.06	314,105.46	279,634.72	401,237.01
	3,593.35	3,877.46	70,177.67	3,131.66	825.60
	<b>36.63</b>	<b>63.35</b>	<b>4.48</b>	<b>89.29</b>	<b>485.99</b>

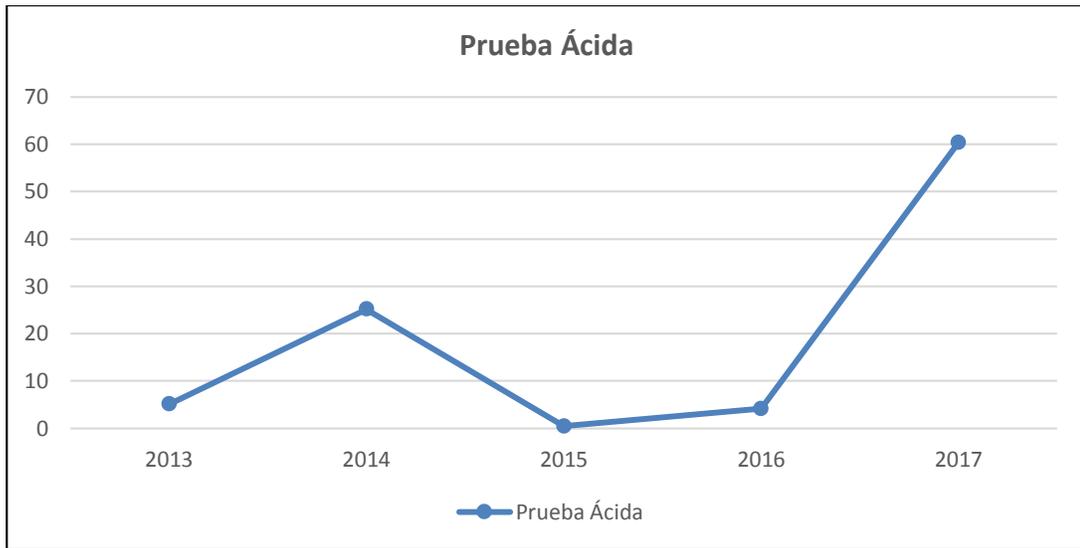
GRÁFICO N° 01



#### Prueba Ácida:

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO				
	2013	2014	2015	2016	2017
Prueba Ácida = $\frac{\text{Activo Cte. - Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$	18,291.03	97,434.98	29,337.31	13,066.52	49,864.41
	3,593.35	3,877.46	70,177.67	3,131.66	825.60
	<b>5.09</b>	<b>25.13</b>	<b>0.42</b>	<b>4.17</b>	<b>60.40</b>

**GRÁFICO N° 02**



**Prueba Defensiva:**

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO				
	2013	2014	2015	2016	2017
Prueba Defensiva = $\frac{\text{Efect. y Equiv. Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$	15,659.03	96,576.98	25,268.04	12,670.52	47,677.41
	3,593.35	3,877.46	70,177.67	3,131.66	825.60
	<b>4.36</b>	<b>24.91</b>	<b>0.36</b>	<b>4.05</b>	<b>57.75</b>

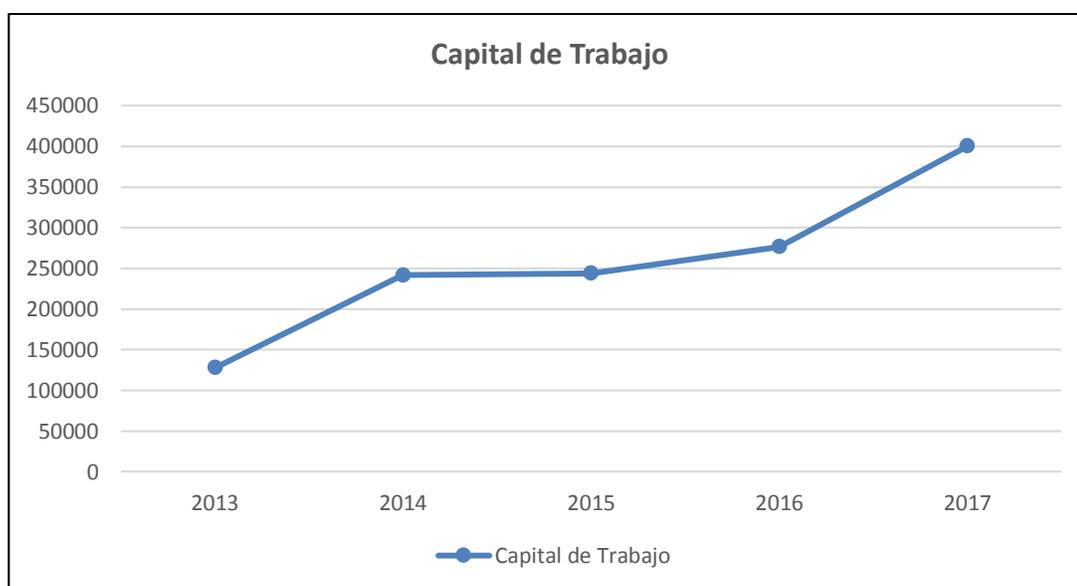
**GRÁFICO N° 03**



## Capital de Trabajo:

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO				
	2013	2014	2015	2016	2017
Capital de Trabajo = Activo Cte. - Pasivo Cte.	131,614.20	245,624.06	314,105.46	279,634.72	401,237.01
	3,593.35	3,877.46	70,177.67	3,131.66	825.60
	<b>128,020.85</b>	<b>241,746.61</b>	<b>243,927.79</b>	<b>276,503.06</b>	<b>400,411.41</b>

## GRÁFICO N° 04

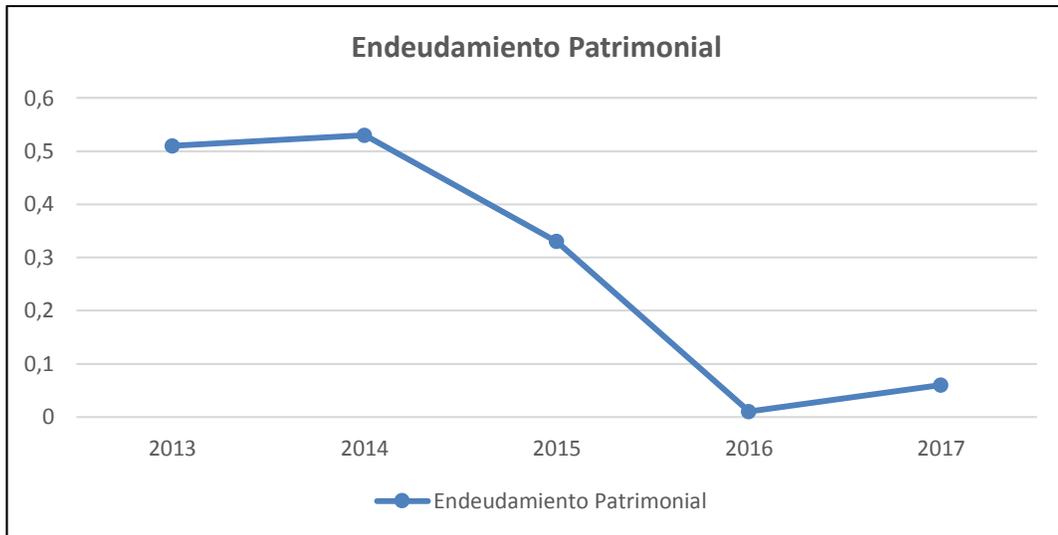


## B) RATIO DE SOLVENCIA:

### Endeudamiento Patrimonial:

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO				
	2013	2014	2015	2016	2017
Endeudamiento Patrimonial = $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	215,942.00	230,027.79	149,101.21	3,131.66	29,272.14
	423,532.21	436,626.96	449,047.60	460,876.18	473,561.13
	<b>0.51</b>	<b>0.53</b>	<b>0.33</b>	<b>0.01</b>	<b>0.06</b>

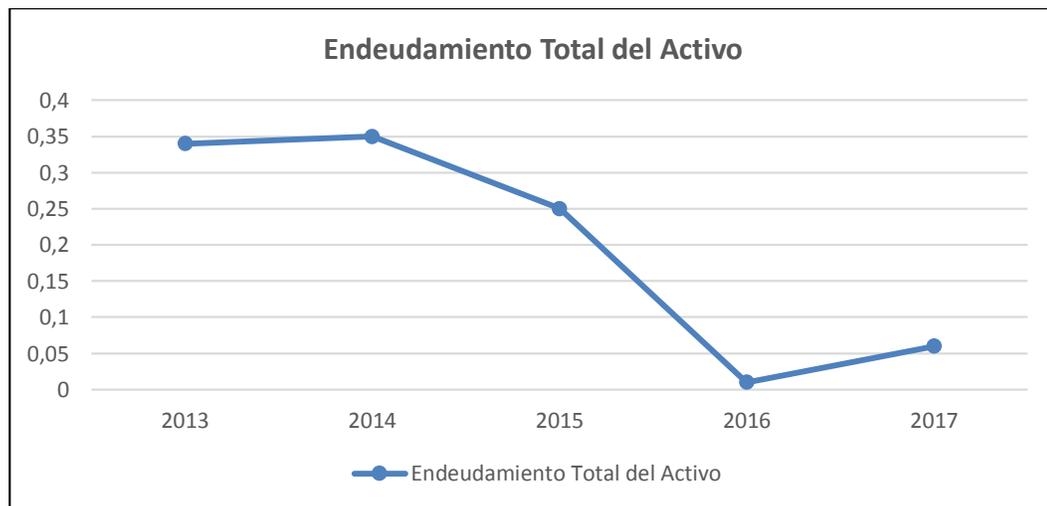
**GRÁFICO N° 05**



**Endeudamiento Total del Activo:**

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO				
	2013	2014	2015	2016	2017
Endeudamiento Total del Activo = $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	215,942.00	230,027.79	149,101.21	3,131.66	29,272.14
	639,474.21	666,654.75	598,148.81	464,007.84	502,833.27
	<b>0.34</b>	<b>0.35</b>	<b>0.25</b>	<b>0.01</b>	<b>0.06</b>

**GRÁFICO N° 06**

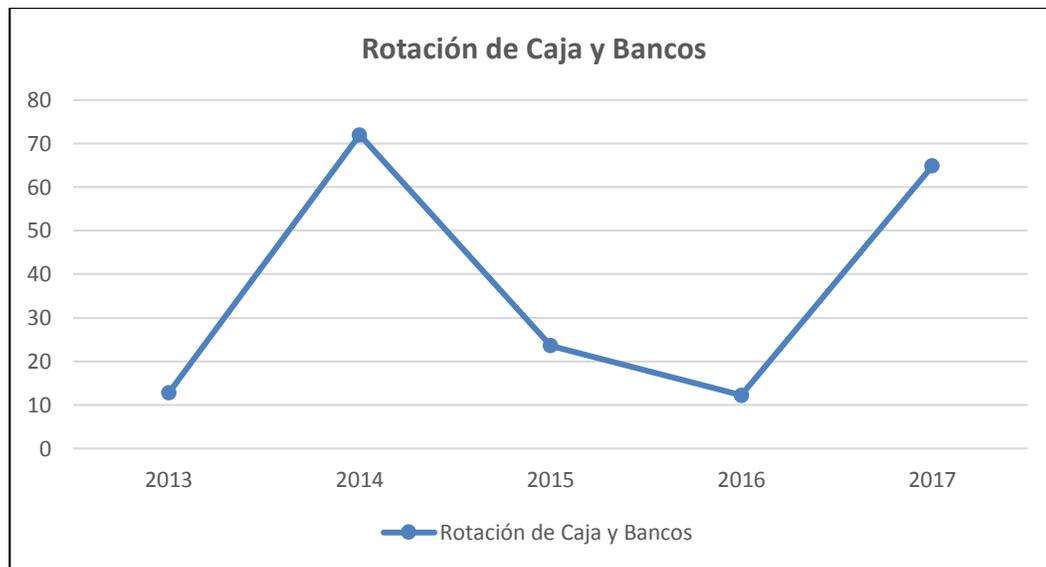


### C) RATIO DE GESTIÓN:

#### Rotación de Caja y Bancos:

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO				
	2013	2014	2015	2016	2017
Rotación de Caja y Bancos = $\frac{\text{Efe. y Eq. Efect. x 360 días}}{\text{Ventas Netas}}$	5,637,250.47	34,767,714.02	9,096,493.04	4,561,386.43	17,163,867.60
	441,138.29	483,256.59	385,318.55	373,358.58	264,668.00
	<b>12.78</b>	<b>71.94</b>	<b>23.61</b>	<b>12.22</b>	<b>64.85</b>

GRÁFICO N° 07

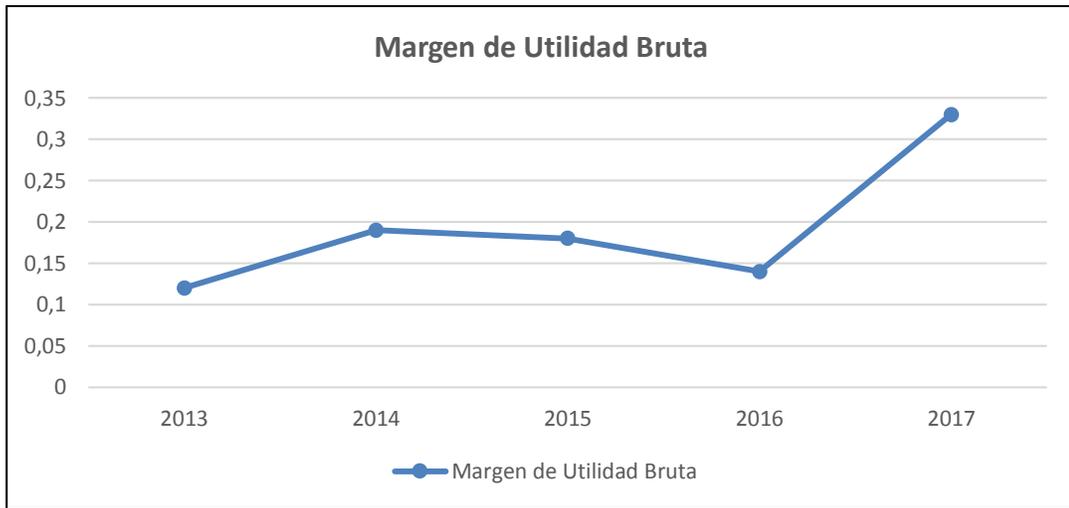


### D) RATIO DE RENTABILIDAD:

#### Margen de Utilidad Bruta:

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO				
	2013	2014	2015	2016	2017
Margen de Utilidad Bruta = $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	54,355.01	93,095.84	69,639.73	50,417.04	87,587.99
	441,138.29	483,256.59	385,318.55	373,358.58	264,668.00
Deseado: Mayor a 0.05	<b>0.12</b>	<b>0.19</b>	<b>0.18</b>	<b>0.14</b>	<b>0.33</b>

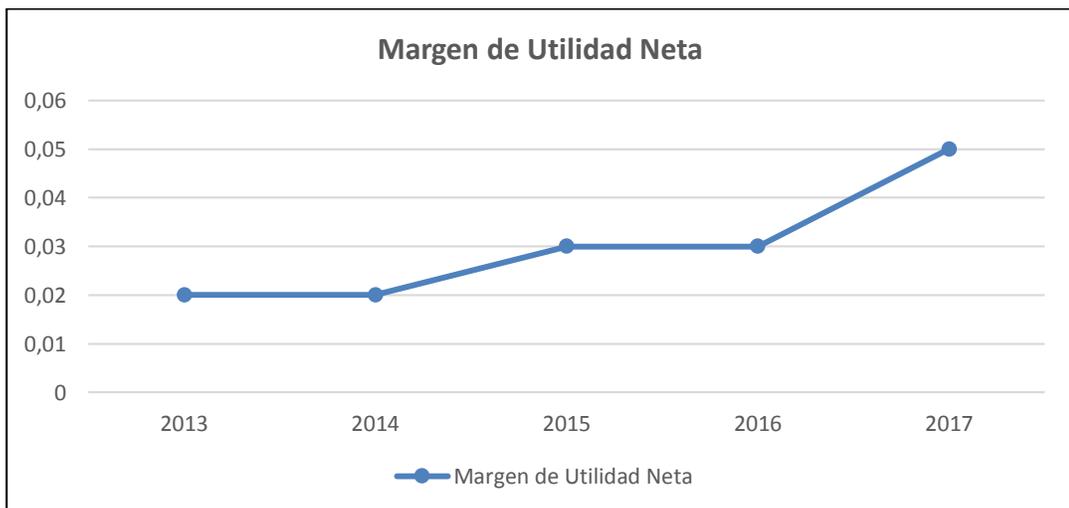
**GRÁFICO N° 08**



**Margen de Utilidad Neta:**

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO				
	2013	2014	2015	2016	2017
Margen de Utilidad Neta = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	6,646.60	11,785.27	12,420.65	11,828.58	12,684.95
	441,138.29	483,256.59	385,318.55	373,358.58	264,668.00
	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>	<b>0.03</b>	<b>0.03</b>	<b>0.05</b>

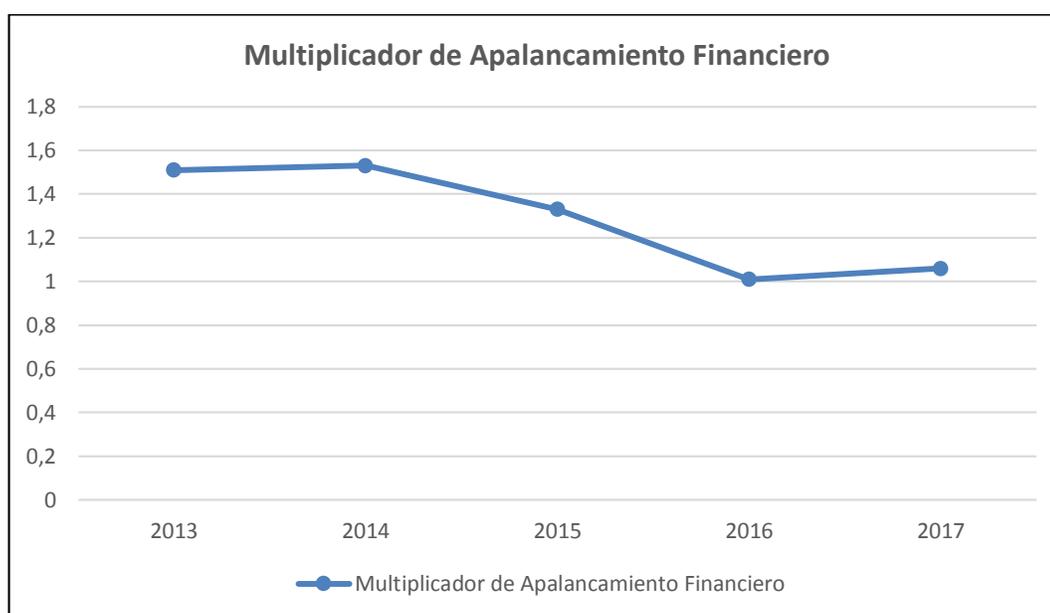
**GRÁFICO N° 09**



### Multiplicador de Apalancamiento Financiero:

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO					
	2013	2014	2015	2016	2017	
Multiplicador de Apalancamiento Financiero = $\frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$	Activos Totales	639,474.21	666,654.75	598,148.81	464,007.84	502,833.27
	Patrimonio	423,532.21	436,626.96	449,047.60	460,876.18	473,561.13
		<b>1.51</b>	<b>1.53</b>	<b>1.33</b>	<b>1.01</b>	<b>1.06</b>

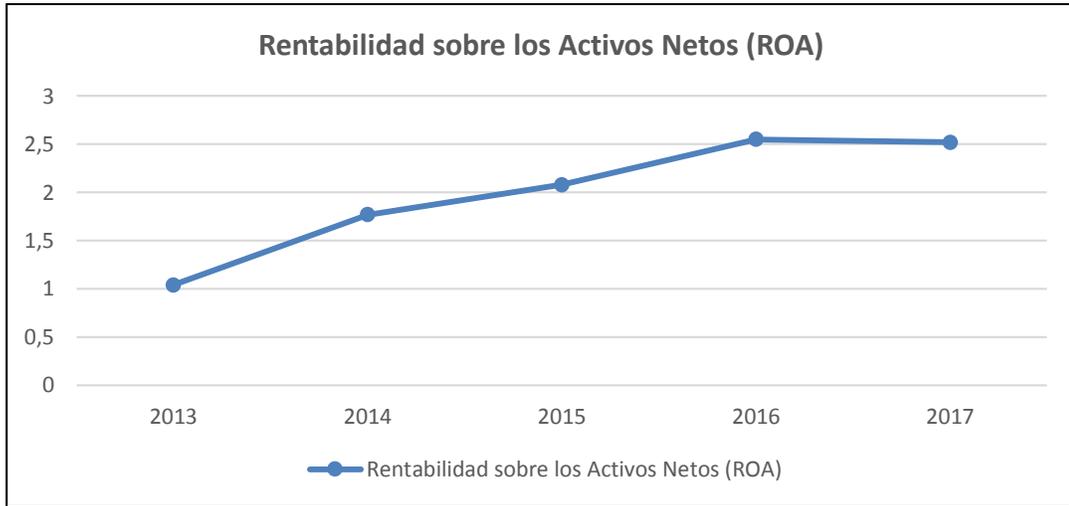
GRÁFICO N° 10



### Rentabilidad sobre los Activos Netos (ROA):

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO					
	2013	2014	2015	2016	2017	
Rentabilidad sobre los Activos Netos (ROA) = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	Utilidad Neta	6,646.60	11,785.27	12,420.65	11,828.58	12,684.95
	Activos Totales	639,474.21	666,654.75	598,148.81	464,007.84	502,833.27
		<b>1.04%</b>	<b>1.77%</b>	<b>2.08%</b>	<b>2.55%</b>	<b>2.52%</b>

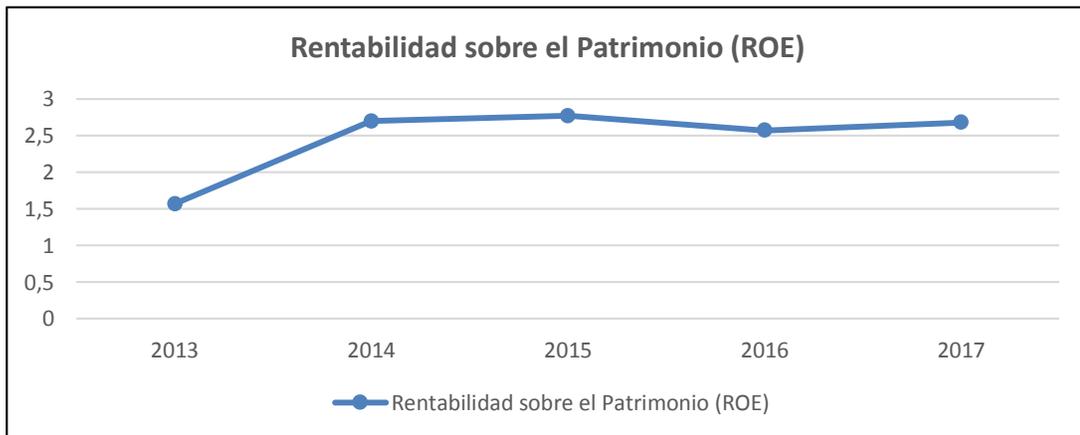
**GRÁFICO N° 11**



**Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE):**

INDICADOR FINANCIERO	EJERCICIO O PERIODO				
	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	6,646.60	11,785.27	12,420.65	11,828.58	12,684.95
	423,532.21	436,626.96	449,047.60	460,876.18	473,561.13
	1.57%	2.70%	2.77%	2.57%	2.68%

**GRÁFICO N° 12**



**CUADRO 02**

<b>RATIO</b>	<b>MODALIDAD Y AÑO</b>	<b>RESULTADOS</b>
<p align="center"><b>LIQUIDEZ</b></p> <p align="center"><b>Liquidez General</b></p> $= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = ? \text{ veces}$	<p><b>Con Financiamiento – 2013</b></p> $= \frac{131,614.20}{3,593.35} = 36.63 \text{ veces}$	<p>Se determina que la empresa por cada S/ 1.00 de deuda a corto plazo que tuvo en los años 2013 (donde hubo un leasing y aumento de capital), 2014 (tuvo un préstamo microempresa por S/ 70, 000.00), 2015, 2016 y 2017 (tuvo un préstamo de S/ 30, 000.00) contó con S/ 36.63, S/ 63.35, S/ 89.29, S/ 4.48 y S/ 485.99 respectivamente demostrando la importancia del financiamiento para la empresa y su liquidez corriente.</p>
	<p><b>Con Financiamiento – 2014</b></p> $= \frac{245,624.06}{3,877.46} = 63.35 \text{ veces}$	
	<p><b>Sin Financiamiento – 2015</b></p> $= \frac{314,105.46}{70,177.67} = 4.48 \text{ veces}$	
	<p><b>Sin Financiamiento – 2016</b></p> $= \frac{279,634.72}{3,131.66} = 89.29 \text{ veces}$	
	<p><b>Con Financiamiento – 2017</b></p> $= \frac{401,237.01}{825.60} = 485.99 \text{ veces}$	
	<p><b>Con Financiamiento – 2013</b></p> $= \frac{15,659.03}{3,593.35} = 4.36$	
	<p><b>Con Financiamiento – 2014</b></p> $= \frac{96,576.98}{3,877.46} = 24.91$	

**Prueba Defensiva**

$$= \frac{\text{Efect. y Equiv. Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}} = \%$$

**Sin Financiamiento – 2015**

$$= \frac{25,268.04}{70,177.67} = 0.36$$

**Sin Financiamiento – 2016**

$$= \frac{12,670.52}{3,131.66} = 4.05$$

**Con Financiamiento – 2017**

$$= \frac{47,677.41}{825.60} = 57.75$$

4.05 y 57.75 respectivamente, es decir; contó con 436%, 2491%, 36%, 405% y 5775% de liquidez respectivamente para operar sin recurrir a los flujos de venta, demostrando una gran efectividad e influencia del financiamiento obtenido en los periodos y especialmente en el efectivo de la empresa.

**Capital de Trabajo**

$$= \text{Activo Cte.} - \text{Pasivo Cte.} = \text{UM}$$

**Con Financiamiento – 2013**

$$= 131,614.20 - 3,593.35 = 128,020.85$$

**Con Financiamiento – 2014**

$$= 245,624.06 - 3,877.46 = 241,746.61$$

**Sin Financiamiento – 2015**

$$= 131,614.20 - 3,593.35 = 243,927.79$$

**Sin Financiamiento – 2016**

$$= 131,614.20 - 3,593.35 = 279,503.06$$

**Con Financiamiento – 2017**

$$= 131,614.20 - 3,593.35 = 400,411.41$$

Se observa que la empresa contó en los cinco años con S/ 120, 000.00 en promedio anual para afrontar sus obligaciones a corto plazo. En tanto es importante indicar que la empresa cuenta en los periodos en estudio con existencias que no han sido utilizados, contando con exceso de capital de trabajo (capacidad económica) para hacer frente a sus obligaciones.

**SOLVENCIA****Con Financiamiento – 2013**

$$= \frac{215,942.00}{423,532.21} = 0.51$$

**Endeudamiento Patrimonial**

$$= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} =$$

**Con Financiamiento – 2014**

$$= \frac{230,027.79}{436,626.96} = 0.53$$

**Sin Financiamiento – 2015**

$$= \frac{149,101.21}{449,047.60} = 0.33$$

**Sin Financiamiento – 2016**

$$= \frac{3,131.66}{460,876.18} = 0.01$$

**Con Financiamiento – 2017**

$$= \frac{29,272.14}{473,561.13} = 0.06$$

Podemos observar que la razón de endeudamiento de la empresa en los años 2013, 2014 y 2015, es de 51%, 53% y 33% respectivamente, demostrando que gran parte de su capital ha sido a través del financiamiento de terceros. En el año 2016 fue de 1% ya que fue el año donde se logró cancelar todas las obligaciones (financiamiento) y en el 2017 fue de 6%, demostrando en los últimos años una buena capacidad de endeudamiento por parte de la empresa

**Endeudamiento del Activo Total**

$$= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \%$$

**Con Financiamiento – 2013**

$$= \frac{215,942.00}{639,474.21} = 0.34$$

**Con Financiamiento – 2014**

$$= \frac{230,027.79}{666,654.75} = 0.35$$

**Sin Financiamiento – 2015**

$$= \frac{149,101.21}{598,148.81} = 0.25$$

**Sin Financiamiento – 2016**

$$= \frac{3,131.66}{464,007.84} = 0.01$$

**Con Financiamiento – 2017**

$$= \frac{29,272.14}{502,833.27} = 0.06$$

Se observa que la empresa tiene un endeudamiento total en el año 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 de 34%, 35%, 25%, 1% y 6% respectivamente. Asimismo, se observa en los años 2015 y 2016, que el endeudamiento comienza a disminuir logrando una buena capacidad para afrontar deudas, pues en esos periodos las obligaciones financieras fueron canceladas, y de igual modo sucede en el periodo 2017 donde si hubo financiamiento.



	<p><b>Sin Financiamiento – 2016</b></p> $= \frac{50,417.04}{373,358.58} = 0.14$ <p><b>Con Financiamiento – 2017</b></p> $= \frac{87,587.99}{264,668.00} = 0.33$	<p>anuales. Podemos observar la variación que ha tenido la empresa en cada año, mostrando en el año 2016 el indicador más bajo pero estable.</p>
	<p><b>Con Financiamiento – 2013</b></p> $= \frac{6,646.60}{441,138.29} = 0.02 = 2\%$ <p><b>Con Financiamiento – 2014</b></p> $= \frac{11,785.27}{483,256.59} = 0.02 = 2\%$ <p><b>Sin Financiamiento – 2015</b></p> $= \frac{12,420.65}{385,318.55} = 0.03 = 3\%$ <p><b>Sin Financiamiento – 2016</b></p> $= \frac{11,828.58}{373,358.58} = 0.03 = 3\%$ <p><b>Con Financiamiento – 2017</b></p> $= \frac{12,684.95}{264,668.00} = 0.05 = 5\%$	<p>Este indicador mide el porcentaje de cada UM de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, hayan sido deducidos. Pues se observa así que en los ejercicios 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 la empresa obtuvo una utilidad neta de 0.02, 0.02, 0.03, 0.03 y 0.05 centavos sobre las ventas. Como se observa en los años 2015 al 2017 este indicador es más rentable, ya que en esos años los costos por producción han ido en disminución.</p>
<p><b>Margen de Utilidad Neta</b></p> $= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} = \%$	<p><b>Con Financiamiento – 2013</b></p> $= \frac{639,474.21}{423,532.21} = 1.510$	

**Multiplicador de Apalancamiento Financiero**

$$= \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}} =$$

**Con Financiamiento – 2014**

$$= \frac{666,654.75}{436,626.96} = 1.527$$

**Sin Financiamiento – 2015**

$$= \frac{598,148.81}{449,047.60} = 1.332$$

**Sin Financiamiento – 2016**

$$= \frac{464,007.84}{460,876.18} = 1.007$$

**Con Financiamiento – 2017**

$$= \frac{502,833.27}{473,561.13} = 1.062$$

Este indicador muestra variaciones de cada año en estudio. Pues en el año 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 este indicador obtuvo un resultado de 1.510, 1.527, 1.332, 1.007, 1.062 soles de activos respectivamente sin embargo observamos que en los años que mejor se utilizaron los activos fueron en el 2013 y 2014. Asimismo, las disminuciones de este indicador en los años 2014 al 2015 y 2016 fue porque el efectivo comenzaba a disminuir a consecuencia de los pagos a las obligaciones financieras.

**Rentabilidad Sobre los Activos Netos (ROA)**

$$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} = \%$$

**Con Financiamiento – 2013**

$$= \frac{6,646.60}{639,474.21} = 1.04$$

**Con Financiamiento – 2014**

$$= \frac{11,785.27}{666,654.75} = 1.77$$

**Sin Financiamiento – 2015**

$$= \frac{12,420.65}{598,148.81} = 2.08$$

Respecto al ROA, se observa que, en los años 2013, 2014 y 2015 este indicador indica un aumento progresivo, aduciendo de que por cada sol de activos invertidos la empresa genera un rendimiento de 1.04%, 1.77% y 2.08% respectivamente, pero en los años 2016 y 2017 este indicador muestra una variación de 2.55% y

**Rentabilidad Sobre el Patrimonio (ROE)**

$$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

**Sin Financiamiento – 2016**

$$= \frac{11,828.58}{464,007.84} = 2.55$$

**Con Financiamiento – 2017**

$$= \frac{12,684.95}{502,833.27} = 2.52$$

---

**Con Financiamiento – 2013**

$$= \frac{6,646.60}{423,532.21} = 1.57$$

**Con Financiamiento – 2014**

$$= \frac{11,785.27}{436,626.96} = 2.70$$

**Sin Financiamiento – 2015**

$$= \frac{12,420.65}{449,047.60} = 2.77$$

**Sin Financiamiento – 2016**

$$= \frac{11,828.58}{460,876.18} = 2.57$$

**Con Financiamiento – 2017**

$$= \frac{12,684.95}{473,561.13} = 2.68$$

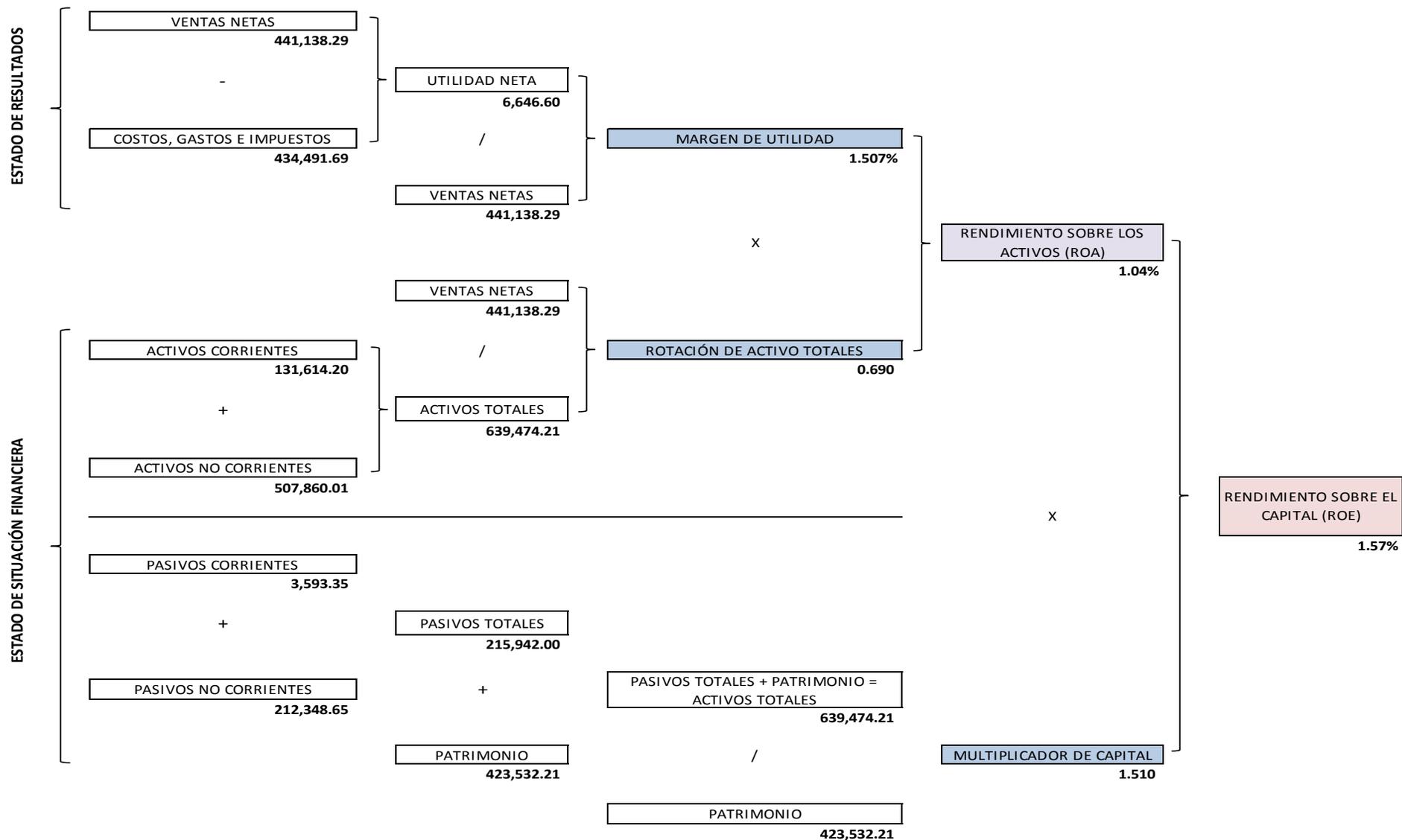
2.52% respectivamente por cada sol de activos invertidos reflejando la buena utilización de sus activos.

El resultado nos muestra que en los periodos 2013, 2014 y 2015 por cada S/ 1.00 que invierte el propietario esta genera un rendimiento progresivo de 1.57%, 2.70% y 2.77% respectivamente. Asimismo, en los periodos del 2015 al 2016 este indicador tiene una variación que disminuye de 2.77% a 2.57% esto por la disminución de la utilidad neta. Mientras que en el periodo 2017 este indicador aumenta a 2.68% gracias al financiamiento obtenido en ese último periodo ayudando a la empresa.

---

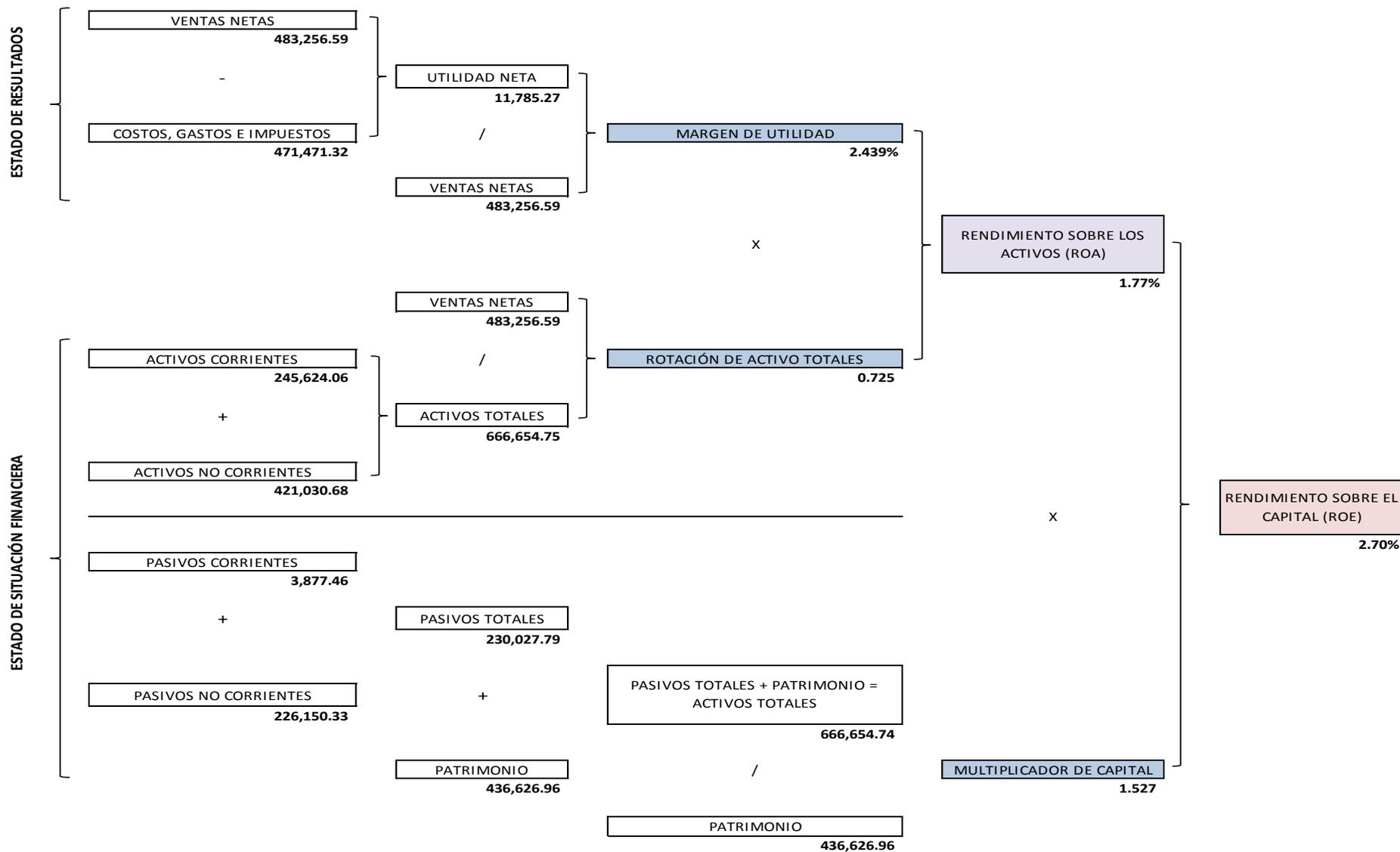
**Fuente:** Elaboración propia en base a la aplicación de ratios financieros al estado de situación financiera y estado de resultados de la empresa del caso.

**Figura N° 12: ANÁLISIS MÉTODO DUPONT – AÑO 2013 CON FINANCIAMIENTO.**



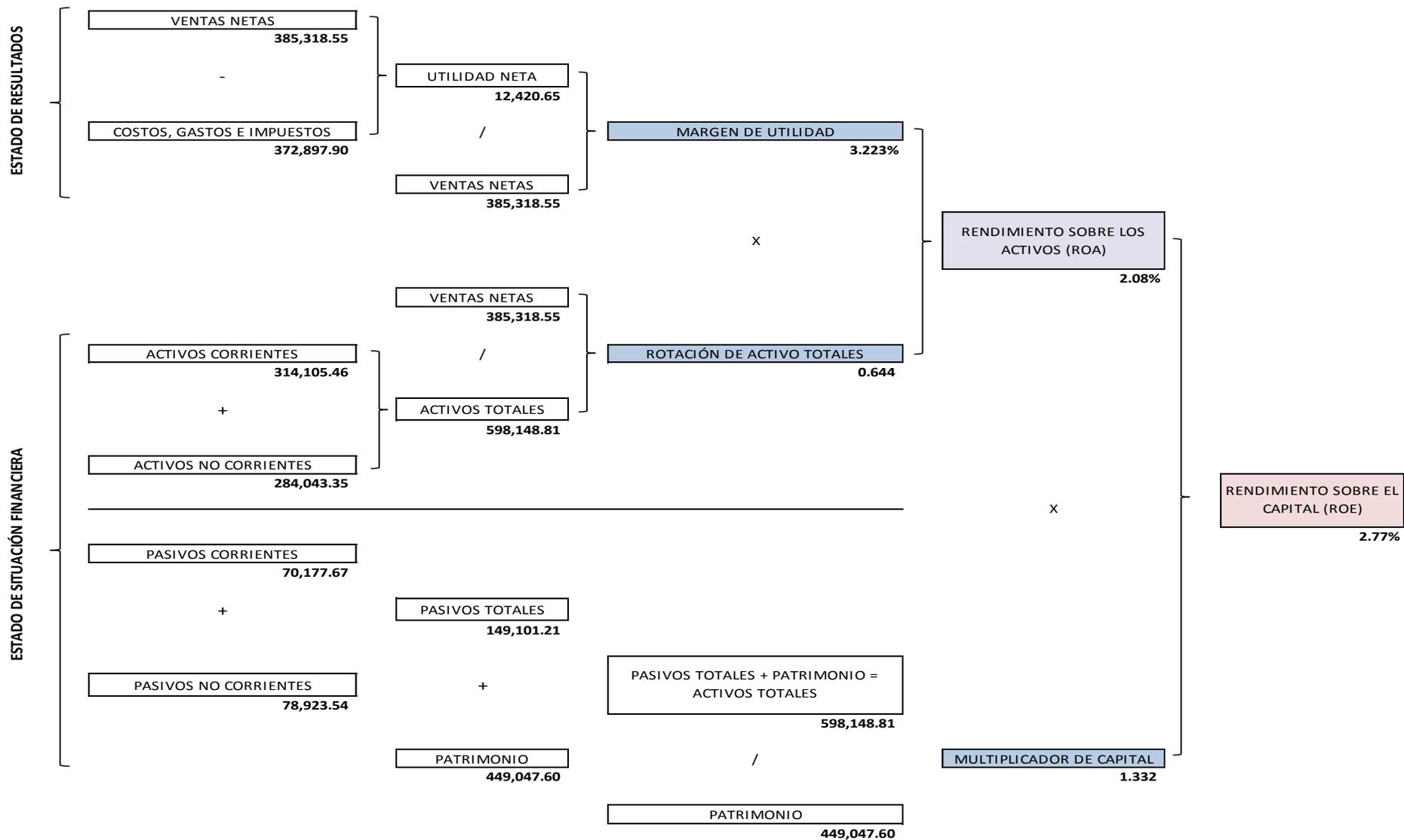
Fuente: Estados financieros de la empresa "Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.", del periodo 2013.

**Figura N° 13: ANÁLISIS MÉTODO DUPONT – AÑO 2014 CON FINANCIAMIENTO.**



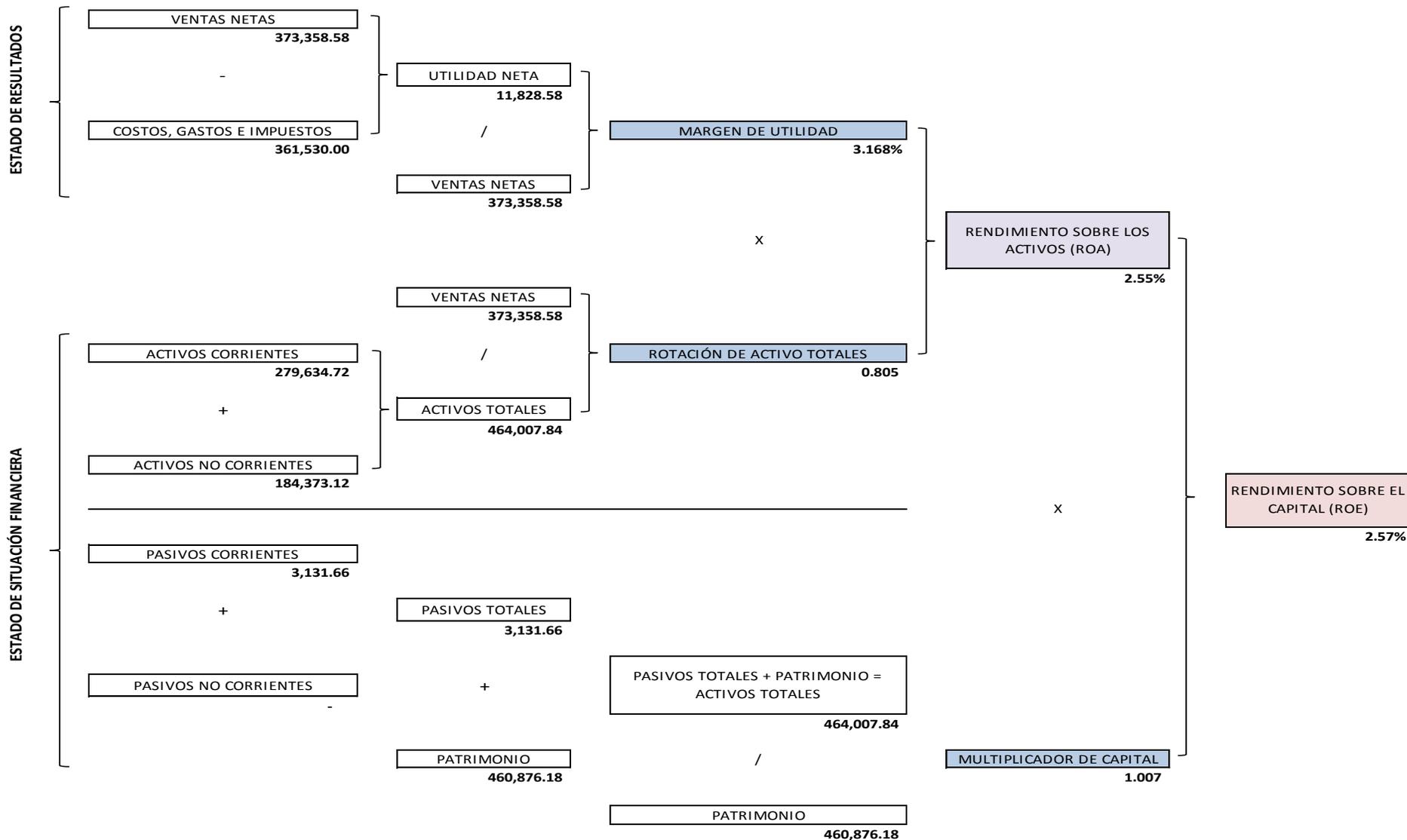
Fuente: Estados financieros de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.”, del periodo 2014.

**Figura N° 14: ANÁLISIS MÉTODO DUPONT – AÑO 2015 SIN FINANCIAMIENTO.**



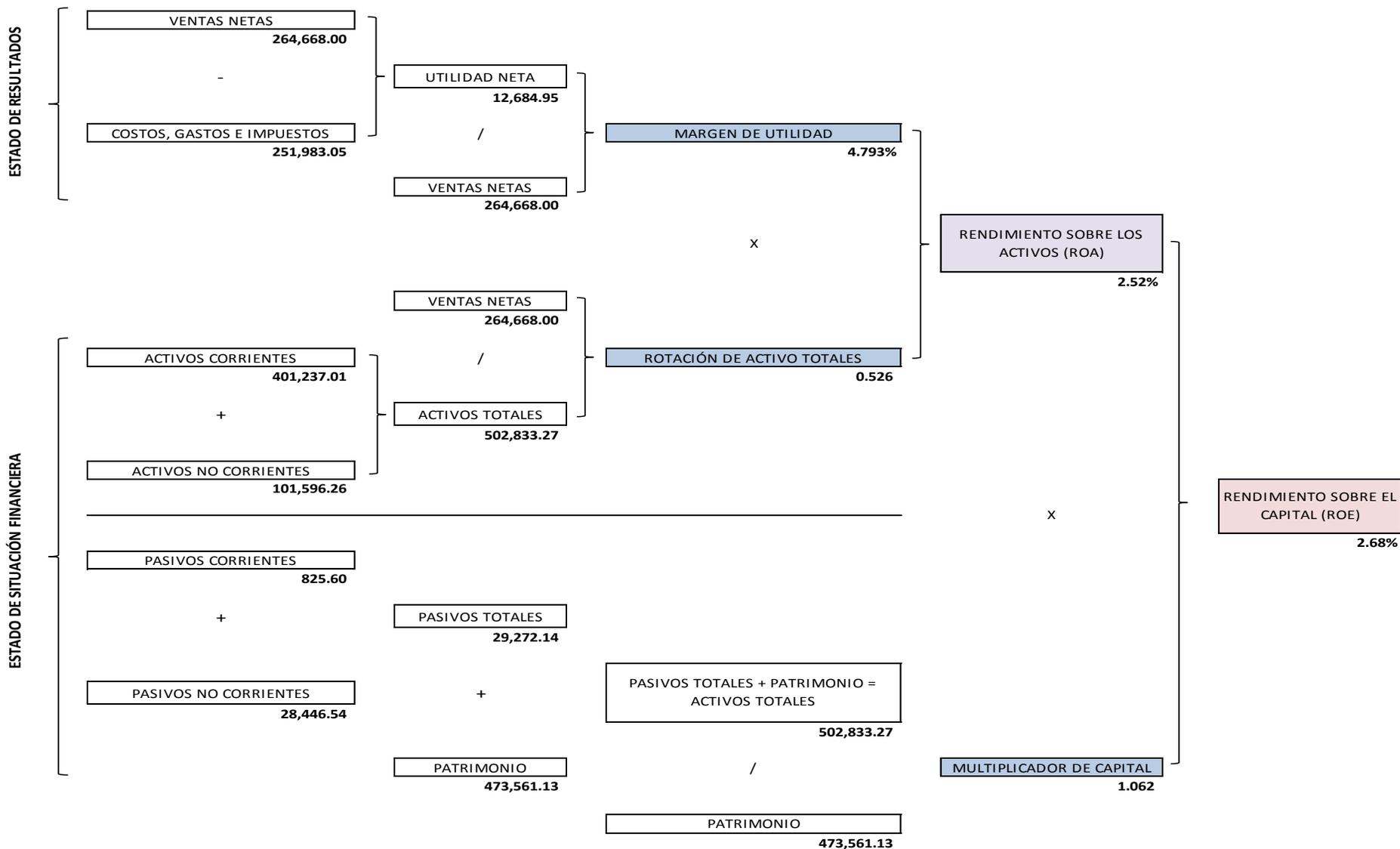
**Fuente:** Estados financieros de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.”, del periodo 2015.

**Figura N° 15: ANÁLISIS MÉTODO DUPONT – AÑO 2016 SIN FINANCIAMIENTO.**



Fuente: Estados financieros de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.”, del periodo 2016.

**Figura N° 16: ANÁLISIS MÉTODO DUPONT – AÑO 2017 CON FINANCIAMIENTO.**



Fuente: Estados financieros de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.”, del periodo 2017.

**TABLA N° 05: CONSOLIDADO DEL SISTEMA DE ANÁLISIS DUPONT.**

La aplicación del sistema de análisis DUPONT se realizó con el objetivo y propósito de observar y también poder localizar las áreas que son responsables del desempeño tanto económico como financiero de la empresa en estudio, utilizando como instrumentos para el análisis los estados financieros, tales como el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, pues se pretendió poder expresar el resultado que podamos obtener en el rendimiento o rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa en estudio (ROE), abarcando las funciones de tres componentes principales para dicho análisis, tales como: el margen de utilidad (pues expresa la diferencia que hay entre el precio de venta y todos los costos fijos y variables), la rotación de activos totales (pues refleja el resultado de la eficiente utilización de los activos totales en las operaciones comerciales de la empresa) y el multiplicador del capital (pues refleja el grado de apalancamiento financiero que puede tener la empresa).

Denominación	Periodo o Ejercicio Económico				
	2013	2014	2015	2016	2017
A Utilidad Neta	6,646.60	11,785.27	12,420.65	11,828.58	12,684.95
B Ventas	441,138.29	483,256.59	385,318.55	373,358.58	264,668.00
<b>Margen de Utilidad Neta</b>	<b>1.507%</b>	<b>2.439%</b>	<b>3.223%</b>	<b>3.168%</b>	<b>4.793%</b>
Ventas	441,138.29	483,256.59	385,318.55	373,358.58	264,668.00
C Activos totales	639,474.21	666,654.75	598,148.81	464,007.839	502,833.27
<b>Rotación de Activos totales</b>	<b>0.690</b>	<b>0.725</b>	<b>0.644</b>	<b>0.805</b>	<b>0.526</b>
Activos totales	639,474.21	666,654.75	598,148.81	464,007.839	502,833.27
D Patrimonio	423,532.21	436,626.96	449,047.60	460,876.18	473,561.13
<b>Multiplicador propiedad (capital)</b>	<b>1.510</b>	<b>1.527</b>	<b>1.332</b>	<b>1.007</b>	<b>1.062</b>
A/C <b>ROA</b>	<b>1.04%</b>	<b>1.77%</b>	<b>2.08%</b>	<b>2.55%</b>	<b>2.52%</b>
A/D <b>ROE</b>	<b>1.57%</b>	<b>2.70%</b>	<b>2.77%</b>	<b>2.57%</b>	<b>2.68%</b>

**4.1.3 Respecto al objetivo específico 3:** Hacer un análisis comparativo de la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa de servicios “Empresa Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017.

**CUADRO 03**

<b>ELEMENTOS DE COMPARACIÓN</b>	<b>RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 1</b>	<b>RESULTADOS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 2</b>	<b>RESULTADOS</b>
<b>Respecto a la Liquidez</b>	<b>Castro (2016) y Villalobos (2017)</b> establecen que el financiamiento ayuda positivamente en el desarrollo de las micro y pequeñas empresas pues a través de ello se puede incrementar la producción y esto a la vez ayuda a que la empresa obtenga buena capacidad en su liquidez (efectivo) para el pago de sus obligaciones a corto plazo.	Se determina que la empresa en todos los años en estudio ha tenido buena capacidad en su liquidez para poder afrontar sus obligaciones a corto plazo. Pues según los ratios: Liquidez Corriente, Prueba Defensiva y Capital de Trabajo; demuestran buenos resultados tanto en los años que obtuvo financiamiento como en los años donde no los obtuvo, pues esto gracias a la buena gestión.	Si coinciden
<b>Respecto a la Solvencia: endeudamiento del Patrimonio y del endeudamiento total de los Activos</b>	<b>Villalobos (2017)</b> , afirma que la empresa (del estudio que realizó), quien obtuvo financiamiento, logró tener una buena capacidad de endeudamiento ya que puede afrontar sus deudas (obligaciones/pasivos) sin comprometerse a nuevos compromisos de pago, pues gracias al financiamiento la empresa pudo adquirir un activo (vehículo)	Se determina que el endeudamiento del patrimonio en los años 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 que fue de 51%, 53%, 33%, 1% y 6% respectivamente denota una buena capacidad de pago (obligaciones) por parte del Patrimonio. En cuanto al endeudamiento del activo total, en los años 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 se obtuvo un rendimiento de 34%,	Si coinciden.

	logrando incrementar el activo total de la empresa.	35%, 25%, 1% y 6% respectivamente, demostrando así una buena capacidad de los activos totales para el pago de deudas. Por lo tanto, el grado de compromiso por parte del Patrimonio y de los Activos de la empresa para el pago de las obligaciones (pasivos) es bueno gracias a la buena gestión dada.	
<b>Respecto al ratio de Gestión: Rotación de Caja y Bancos</b>	No Aplica.	Se determina que la empresa en los cinco periodos en estudio ha tenido una buena capacidad para poder cubrir sus ventas. Pues en los años 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 la empresa cuenta con liquidez en caja para poder cubrir 13, 72, 24, 12 y 65 días de ventas respectivamente.	No coinciden
<b>Respecto a la Rentabilidad Patrimonial (ROE)</b>	<b>Agreda (2016), Regalado (2016) y Cobián (2016)</b> afirman que el financiamiento aumenta la rentabilidad de la empresa, permitiéndole mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios; es decir, aumenta la productividad y sus ingresos, lo que denota eficiencia en la gerencia y en el manejo del capital total; mejorando la rentabilidad patrimonial.	Se determina que el ROE, en los años 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 obtuvo un rendimiento de 1.57%, 2.70%, 2.77%, 2.57% y 2.68% respectivamente, es decir, por cada sol de capital invertido por los accionistas en las actividades de la empresa estos han obtenido 0.0157, 0.0270, 0.0277, 0.0257 y 0.0268 céntimos de ganancia respectivamente demostrando eficiencia en la utilización de los recursos propios. Y estos resultados coinciden con el análisis realizado con el método DuPont.	Si coinciden.

<p><b>Respecto a la Rentabilidad sobre los Activos (ROA)</b></p>	<p><b>Mendoza, Araujo y Arroyo (2014), Alvites (2017), Benancio (2015) y Arévalo (2017)</b> determinan que el financiamiento si influye en la rentabilidad sobre los activos invertidos y sobre los fondos de inversión, pues al adquirir activos fijos y materiales, y utilizarlos, esto causa un aumento en la producción, en las ventas, en sus ingresos y en sus utilidades, logrando obtener rendimientos positivos sobre los activos invertidos de la empresa.</p>	<p>Se establece que en el 2013, donde la empresa adquirió un vehículo por medio de leasing, se logró obtener una rentabilidad de 1.04%, esto por la buena gestión en la utilización de los activos de la empresa, pues en los años siguientes 2014, 2015, 2016 y 2017 se obtuvo un rendimiento de 1.77%, 2.08%, 2.55% y 2.52% respectivamente; es decir, logró 0.0104, 0.0177, 0.0208, 0.0255 y 0.0252 céntimos de ganancia respectivamente.</p>	<p>Si coinciden.</p>
<p><b>Respecto a la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas</b></p>	<p>Kong y Moreno (2014) y García (2016) afirman que las diferentes fuentes de financiamiento, que obtienen estas empresas, ayudan a mejorar la rentabilidad en porcentajes considerables a años anteriores, coincidiendo así con los resultados dados por los autores anteriormente mencionados en cuadros arriba, pues el financiamiento es un factor clave para el desarrollo de las micro y pequeñas empresas, esto de la mano de una buena gestión y distribución de los recursos.</p>	<p>Se determina, por último, que, mediante el análisis realizado a los estados financieros de la empresa a través de métodos de análisis vertical, análisis horizontal, ratios financieros y el sistema DuPont, se concluye que hay una clara influencia del financiamiento obtenido en los años de estudio y que a la vez gracias a la buena eficiencia en la gestión se pudo mejorar la capacidad de la empresa en los años donde no hubo financiamiento.</p>	<p>Si coinciden.</p>

**Fuente:** Elaboración propia en base a la comparación de resultados de los objetivos específicos 1 y 2.

## **4.2 Análisis de Resultados:**

**4.2.1 Respecto al Objetivo Específico 1:** Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, 2013-2017.

Castro (2016) y Villalobos (2017), establecen que el financiamiento ayuda en el desarrollo de las micro y pequeñas empresas y a su capacidad de liquidez (efectivo) para el pago de sus obligaciones a corto plazo. Para Agreda (2016), Regalado (2016) y Cobián (2016), les permite a estas empresas mejorar su rentabilidad sobre los recursos propios; es decir, aumenta la productividad y sus ingresos; mejorando la rentabilidad patrimonial. En tanto Mendoza, Araujo y Arroyo (2014), Alvites (2017), Benancio (2015) y Arévalo (2017), también determinan que el financiamiento influye en la rentabilidad sobre los activos invertidos y sobre los fondos de inversión, pues al adquirir activos fijos y materiales, y utilizarlos, esto causa un aumento en la producción, en las ventas, en sus ingresos y en sus utilidades. Por último, para Kong y Moreno (2014) y García (2016) las diferentes fuentes de financiamiento ayudan a estas empresas a mejorar su rentabilidad en porcentajes considerables, pues se convierte en un factor clave para su desarrollo, esto de la mano de una buena gestión y distribución de los recursos.

Los resultados indicados en el párrafo anterior tienen relación con los resultados encontrados por los autores internacionales, como: Cifuentes (2015), Delgado (2011) y Paredes (2016), quienes afirman que el

financiamiento ayuda a las micro y pequeñas empresas a incrementar su liquidez para el pago de sus obligaciones, y al invertir en la adquisición de activos, ayuda a mejorar el nivel de ventas y rentabilidad. Por último, también existe una clara relación sobre lo descrito anteriormente, con las bases teóricas, tales como: Lara (2005), quien afirma que las mypes necesitan financiamiento, ya que le permite a la microempresa generar mayor riqueza y crecimiento económico. Por último, Chagerber, Hidalgo y Yagual (2017) afirman que el financiamiento es parte fundamental para la existencia de las microempresas, ya que proveen el flujo efectivo necesario para la adquisición de capital de trabajo, como de activos de capital (activos fijos), y de esta manera se produzca el ciclo operativo del negocio generando renta y ganancias.

**4.2.2 Respecto al Objetivo Específico 2:** Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de servicios “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017.

Respecto de la influencia de la rentabilidad de la empresa de servicios Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L. de Chimbote, que a través de la utilización y aplicación de ratios financieros pertinentes, y teniendo en cuenta los demás análisis (análisis horizontal, análisis vertical y sistema Dupont) se ha demostrado que el financiamiento influye positivamente en la rentabilidad de dicha empresa, como, por ejemplo:

**En lo que respecta a la liquidez:** Se determina que la empresa en todos los años en estudio ha tenido buena capacidad en su liquidez para poder afrontar sus obligaciones a corto plazo, demostrando buenos resultados tanto en los años que obtuvo financiamiento como en los años donde no los obtuvo.

**Respecto a la Solvencia:** Se determina que el endeudamiento del patrimonio y endeudamiento del activo total, en todos los años en estudio, fueron positivos pues la empresa ha demostrado tener un buen grado de compromiso para el pago de sus obligaciones (pasivos) gracias a la buena gestión dada.

**Respecto a la Gestión:** Se determina que la empresa en los cinco periodos en estudio ha tenido una buena capacidad para poder cubrir sus ventas, pues ha contado con liquidez en caja para poder cubrir en promedio 20 días de ventas.

**Respecto a la rentabilidad patrimonial (ROE):** Se determina que el ROE, en los años en estudio donde obtuvo financiamiento (2013, 2014 y 2016) al igual que en los años donde no tuvo financiamiento (2015 y 2016), demostró tener rendimientos (ganancias) importantes a través del capital invertido por los accionistas en las actividades de la empresa, demostrando eficiencia en la utilización de los recursos propios. Y estos resultados coinciden con el análisis realizado con el sistema DuPont.

**Respecto a la Rentabilidad sobre los Activos (ROA):** El ROA al igual que el ROE ha demostrado en los años en estudio tener un buen rendimiento, pues la empresa en el 2013 adquirió un vehículo por medio de leasing, y al utilizarlo en la producción, logró tener buenas ganancias, pues en los años siguientes repercutió de manera positiva gracias a la buena gestión de la empresa.

Por lo tanto, se determina que hay una clara influencia del financiamiento en la rentabilidad de la micro y pequeña empresa de servicio en estudio, gracias a la eficiente gestión de los recursos financieros obtenidos.

**4.2.3 Respecto al Objetivo Específico 3:** Hacer un análisis comparativo de la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa de servicios “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017.

**Respecto a la liquidez:** Los resultados del objetivo específico 1 y 2 si coinciden, ya que se demuestra que el financiamiento ayuda a las Mypes del Perú y a la microempresa del caso, a obtener buena capacidad de liquidez (efectivo) para el pago de sus obligaciones a corto plazo.

**Respecto a la Solvencia:** Los resultados del objetivo específico 1 y 2 si coinciden, ya que se demuestra que el financiamiento en las Mypes del Perú y en la microempresa del cas, tiene un efecto positivo, pues ayuda a estas empresas a tener una buena capacidad tanto en el endeudamiento

patrimonial como en el endeudamiento de los activos, pues a través de una eficiente gestión en la utilización de los recursos de capital de los accionistas y del total de activos esta puede ayudar a la empresa a poder endeudarse sin comprometer otros recursos.

**Respecto a la Gestión:** Los resultados del objetivo específico 1 y 2 no coinciden, pues no se encontró ninguna información de autores en el Perú que hablen sobre este ítem, pero en el caso en estudio, si se determinó que el financiamiento influye en la rentabilidad, ya que ayudó a la empresa a obtener una buena capacidad para poder cubrir sus ventas, pues ha contado con mejor liquidez en caja.

**Respecto a la rentabilidad patrimonial (ROE):** Los resultados de los objetivos 1 y 2 si coinciden, ya que se demuestra que el financiamiento en las Mypes del Perú y de la microempresa del caso, mejora de manera positiva la rentabilidad patrimonial de dichas empresas, pues al utilizar los recursos propios de los accionistas en la producción y de la mano de una buena gestión está puede ayudar a la empresa y a los accionistas a obtener ganancias considerables.

**Respecto a la rentabilidad sobre los Activos (ROA):** Los resultados del objetivo específico 1 y 2 si coinciden, pues se demostró que el financiamiento en las Mypes del Perú y en la microempresa del caso, ayudó a mejorar de manera positiva la rentabilidad sobre los activos, puesto que

se ha manejado de manera efectiva y eficiente los activos con que cuentan estas empresas.

## **V. CONCLUSIONES**

### **5.1 Respecto al Objetivo Específico 1:**

Se concluye, que de acuerdo a la revisión bibliográfica pertinente, el financiamiento si influye de manera positiva en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, demostrando ser un factor clave en la producción, en el incremento de las ventas y en la generación de utilidades; maximizando así la rentabilidad de estas empresas sobre sus recursos propios, permitiéndoles de esta forma, tener una buena relación con sus proveedores, y de la misma forma ayudando a mantener los costos; y todo esto, mediante una adecuada gestión por parte de la gerencia de estas empresas.

### **5.2 Respecto al Objetivo Específico 2:**

Se concluye que el financiamiento si influye de manera positiva en la rentabilidad de la empresa de servicios “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, debido a que el financiamiento se convierte en un factor clave para la realización de las actividades, pues ayuda mejorar en la rentabilidad patrimonial y de los activos, demostrando una disminución de capitales ajenos (de terceros) y una gran eficiencia en el manejo de recursos propios; en la liquidez, solvencia (endeudamiento) y gestión, pues permite a la empresa tener una mejora capacidad para poder solventar sus obligaciones (pasivos) denotando una buena gestión por parte de la gerencia.

### **5.3 Respecto al Objetivo Específico 3:**

De seis elementos metodológicamente comparables de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, han coincidido cinco, debido a que los autores citados en los antecedentes si han realizado estudios referentes a elementos comparables, describiendo la relación o influencia existente del financiamiento en la rentabilidad, mejor dicho, han descrito que el financiamiento si mejora, de manera positiva la rentabilidad de las Mypes del Perú; mientras que a través del caso, se demostró; a través de la aplicación métodos de análisis y ratios financieros, que el financiamiento contribuye e influye de manera positiva en la rentabilidad de la empresa de servicios “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.”, debido a que ayudo a mejorar su productividad, y sus ventas, esto influenciado por una buena gestión de los recursos que se ha obtenido, teniendo en cuenta la problemática económica existente en el Perú.

#### **5.4 Conclusión general:**

Por último, y a través de la revisión de la literatura pertinente de diferentes autores y el estudio del caso realizado, se concluye que el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del Perú y en la empresa de servicios “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, influye de manera positiva en la rentabilidad, debido a que el financiamiento permite a estas empresas poder lograr los objetivos deseados, maximizando su desarrollo, su competencia, ayudando así a mantener su actividad económica estable, y realizar nuevas y más eficientes operaciones e incrementando su rentabilidad, y de igual forma, ayudando a contribuir en la economía del país, permitiéndoles acceder a créditos en mejores condiciones. Por lo tanto, es recomendable indicar

que el estado debe de mejorar las condiciones para el acceso del financiamiento, ya que como se demostró el financiamiento es un factor clave para el rendimiento económico-productivo para toda empresa, en especial para as microempresas.

## VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

### 6.1 Referencias Bibliográficas:

- Aptitud Financiera. (2011). *La teoría de la rentabilidad*. [Blog]. Recuperado de <https://actitudfinanciera.wordpress.com/tag/rentabilidad/>
- Agreda, D. (2016). *El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: Caso empresa de Servicios Daniel E.I.R.L. de Chimbote, 2013*. [Tesis de pregrado]. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú. Recuperado de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/529>
- Alarcón, A. y Reyes, M. (2010). *Teoría sobre la estructura financiera*. [Eumed.net]. Recuperado de <http://www.eumed.net/coursecon/ecolat/cu/2007/aaa-finhot.htm>
- Albella, S. y Hernández, G. (2017). *La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica*. Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV). Recuperado de <http://www.iimv.org/iimv-wp-1-0/resources/uploads/2017/03/estudiocompleto.pdf>
- Alvarado, J., Portocarrero, F., Trivelli, C., Gonzales, E., Galarza, F. y Venero, H. (2001). *El financiamiento informal en el Perú*. 1ra. ed. Lima: IEP, COFIDE, CEPES. Recuperado de <http://lanic.utexas.edu/project/laoap/iep/ddtlibro1.pdf>
- Alvites, S. (2017). *Tipos de Financiamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Roqui Motors E.I.R.L. del Año 2016*. [Tesis de pregrado]. Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/9937>
- Amado, J., Toledo, Y. y Ocampo, V. (2014). *El sector servicios: Revisión de los aportes para su teorización y estudio*. [Eumed.net]. Recuperado de <http://www.eumed.net/rev/tecsistecat/n16/sector-servicios.html>
- Angulo, R. (2018). *Método de razones financieras: Qué es y cómo aplicarla en tu negocio*. [Blog ClickBalance]. Recupperado de <https://clickbalance.com/blog/contabilidad-y-administracion/metodo-de-razones-financieras/>
- Arévalo, J. (2017). *Financiamiento a Largo Plazo y su efecto en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Juanjo S.A.C., periodo 2011 - 2015*. [Tesis de

- pregrado]. Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/9939>
- Arozena, A. (2010). *La importancia de la rentabilidad*. [Blog: Empresas inteligentes]. Recuperado de <http://intelligentbiz.blogspot.pe/2010/07/la-importancia-de-la-rentabilidad.html>
- Avolio, B. (2003). *Análisis de estados financieros*. [SlideShare]. Recuperado de [https://www.slideshare.net/yyzpe/analisis-de-estados-financieros-70339368?from\\_action=save](https://www.slideshare.net/yyzpe/analisis-de-estados-financieros-70339368?from_action=save)
- Balleza, G., Pérez, A. y Becerril, P. (2007). *Tipos de financiamientos*. [SlideShare - PowerPoint slides]. Recuperado de <http://es.slideshare.net/guest4f6930/tipos-de-financiamiento>
- Bárcena, A., Prado, A., Cimoli, M. y Pérez, R. (2013). *Como mejorar la competitividad de las pymes en la Unión Europea y América Latina y el Caribe*. CEPAL. Recuperado de <http://www.unachi.ac.pa/assets/descargas/curriculum/ComoMejorarCompPYMES.pdf>
- Barco, D. (2008). *Análisis de la situación de la empresa a través de Ratios Financieros*. [Actualidad Empresarial] N° 170 - Primera Quincena de Noviembre 2008. Recuperado de [http://aempresarial.com/web/revitem/2\\_8707\\_78578.pdf](http://aempresarial.com/web/revitem/2_8707_78578.pdf)
- Benancio, D. (2015). *El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de la microempresa. Caso ferretería Santa María SAC del distrito de Huarmey, periodo 2012*. In *Crescendo*, 6(1), 74-89. doi: <https://doi.org/10.21895/in%20cres.v6i1.817>
- Berberisco, J. (2013). *Los créditos de las Cajas Municipales y el desarrollo empresarial de las Mypes del sector Metalmecánica en el Distrito de Independencia periodo 2007-2011*. [Tesis de pregrado]. Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú. Recuperado de [http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/616/3/berberisco\\_js.pdf](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/616/3/berberisco_js.pdf)
- Berenstein, M. (2014). *Motivos por los que las empresas piden créditos*. Recuperado de <http://emprendedoresnews.com/empresas/economia/motivos-por-los-que-las-empresas-piden-creditos.html>
- Blog Manqv. (2014). *Estado de Situación Financiera*. [Blog]. Recuperado de <http://blog.manqv.com/analisis-de-cuentas-estado-de-situacion-financiera/>

- Calzada, H. (2017). *¿Qué es el Estado de Pérdidas y Ganancias?* [Blog Rankia México]. Recuperado de <https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3714698-que-estado-perdidas-ganancias>
- Cámara de Comercio de Lima. (2016). *El sector servicios seguirá en expansión tras mayor dinamismo económico*. Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial - IEDEP. Recuperado de <http://www.camaralima.org.pe/principal/busqueda/google/?cx=002899905973432798517%3Aydfejui73dw&cof=FORID%3A10&ie=UTF-8&q=el+sector+servicio&PFL=0&siteurl=www.camaralima.org.pe%2Fprincipal&ref=www.google.com%2Furl%3Fsa%3Dt%26rct%3Dj%26q%3D%26src%3Ds%26sou>
- Cano, M. (2013). *Rentabilidad y competitividad en la pyme*. Universidad Veracruzana, Veracruz, México. Recuperado de <https://www.uv.mx/iiesca/files/2014/01/11CA201302.pdf>
- Cárdenas, N. (2011). *La micro y pequeña empresa en la realidad peruana*. [Eumet.net]. Recuperado de [http://www.eumed.net/libros-gratis/2011e/1079/micro\\_pequenaempresa.html](http://www.eumed.net/libros-gratis/2011e/1079/micro_pequenaempresa.html)
- Castañeda, A. (2012). *Estructura financiera*. [Slideshare]. Recuperado de <https://es.slideshare.net/MAIDECAROLINA/estructura-estados-financieros>
- Castro, J. (2015). *¿Qué es el estado de resultados y cuáles son sus objetivos?* Obtenido [Blog Corponet]. Recuperado de <http://blog.corponet.com.mx/que-es-el-estado-de-resultados-y-cuales-son-sus-objetivos>
- Castro, S. (2016) Incidencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las mypes del sector metalmecánica de la provincia de Trujillo en el periodo 2015. [Tesis de pregrado]. Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú. Recuperado de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/5241>
- Ccaccya, D. (2015). *Fuentes de financiamiento empresarial*. [Actualidad Empresarial] N.º 339 - Segunda. Recuperado de [http://aempresarial.com/servicios/revista/339\\_9\\_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNARFCEDUUQUULZCKQWXQMUALJHLMZLB.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/339_9_UFHZRTNZQWJZPHADSAPNARFCEDUUQUULZCKQWXQMUALJHLMZLB.pdf)
- Chagerber, L., Hidalgo, J. y Yagual, A. (2017). *La importancia del financiamiento en el sector microempresario*. Dominio de las Ciencias, 2(1), 783-798. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6326783>

- Cifuentes, O. (2015). *Gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la microempresa SKYNET del Cantón Quevedo, año 2012*. [Tesis de Pregrado]. Universidad Estatal de Quevedo. Quevedo, Ecuador.
- Cobián, K. (2016). *Efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype industria S&B SRL, distrito El Porvenir año 2015*. [Tesis de pregrado]. Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/342>
- Conexión ESAN. (2016). *15 fuentes de financiamiento empresarial*. Recuperado de <http://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/08/15-fuentes-de-financiamiento-empresarial/>
- Conger, L., Inga, P. y Webb, R. (2009). *El arbol de la Mostaza, historias de las microfinanzas en el Perú*. Instituto del Perú de la Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú. Recuperado de <http://usmp.edu.pe/idp/el-arbol-de-la-mostaza-historia-de-las-microfinanzas-en-el-peru/>
- Delgado, D. (2011). *Incidencia del financiamiento para la pequeña y mediana empresa del rubro de construcción en la ciudad de Los Teques, estado Bolivariano de Miranda*. [Tesis de Maestría]. Universidad Yacambú, Barquisimeto, Venezuela. Recuperado de <http://dorisdelgado01.blogspot.pe/2011/11/incidencia-de-financiamiento-de-las.html>
- Diario Gestión. (2015). *Sector Servicios aporta más al PBI que Minería y Comercio*. Recuperado de <http://gestion.pe/economia/sector-servicios-aporta-mas-al-pbi-que-mineria-y-comercio-2136170>
- Díaz, D. (2014). *Estado de cambios en el patrimonio neto*. [Educadictos]. Recuperado de <https://www.educadictos.com/estado-de-cambios-en-el-patrimonio-neto/>
- Díez, F. y Prado, C. (2009) *Análisis de la estructura económica y financiera de la empresa en situaciones de crisis: Una herramienta para no financieros*. Cátedra Madrid excelente. Universidad Rey Juan Carlos. Recuperado de <http://madridexcelente.com/wp-content/uploads/2017/04/An%C3%A1lisis-de-estructura-Econ%C3%B3mica-y-Financiera.pdf>
- Domínguez, I. (2009). *Estructura de financiamiento. Fundamentos teóricos y conceptuales*. [Gestiópolis]. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/estructura-de-financiamiento-fundamentos-teoricos-y-conceptuales/>

- Domínguez, J. y Seco, M. (2010). *Análisis económico-financiero*. [Escuela de organización industrial]. Recuperado de <file:///C:/Users/EDGAR/Downloads/componente67150.pdf>
- El Ferrol. (2014). *Las mypes en Chimbote: ¿cómo aceleramos el motor?* [Periódico El Ferrol]. Recuperado de <http://www.elferrolchimbote.com/index.php/especiales/1414-las-mypes-en-chimbote-como-aceleramos-el-motor>
- emprendepyme.net. (2016). *Estados financieros básicos*. Recuperado de <https://www.emprendepyme.net/estados-financieros-basicos.html>
- Fernández, R., Choquet, A. y Ortega, A. (s.f.). *Sectores económicos*. [Blog]. Recuperado de <http://se3eso.blogspot.pe/p/introduccion.html>
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L. y Garrido, C. (2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. Naciones Unidas CEPAL. Recuperado de [http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4\\_uibd.nsf/9C831480E71D5E9B05257D9E00750F3C/\\$FILE/1\\_pdfsam\\_S2011124\\_es.pdf](http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/9C831480E71D5E9B05257D9E00750F3C/$FILE/1_pdfsam_S2011124_es.pdf)
- Funding Circle. (s.f.). *¿Qué es el ratio de liquidez?* Recuperado de <https://www.fundingcircle.com/es/diccionario-financiero/ratio-liquidez>
- Galarza, F., & Alvarado, J. (2003). *Análisis del crédito formal y no formal en el mercado de Huancayo*. Consorcio de Investigación Económica y Social. Recuperado de <http://cies.org.pe/sites/default/files/investigaciones/rmcred06.pdf>
- García, A. (2017). *¿Qué es el sistema Dupont?* [abcfinanzas.com]. Recuperado de <https://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/que-es-el-sistema-dupont>
- García, A. y Taboada, E. (2012). *Teoría de la empresa: Las propuestas de Coase, Alchian y Demsetz, Williamson, Penrose y Nooterboom*. Recuperado de <http://www.scielo.org.mx/pdf/etp/n36/n36a2.pdf>
- Gerencie. (2018). *Análisis de estados financieros*. Recuperado de <https://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html>
- Gestión. (2017). *La esquivia definición de las micro, pequeñas y medianas empresas para fines tributarios*. Banco Mundial. Recuperado de <https://gestion.pe/blog/termometro-desarrollo/2017/10/la-esquivia-definicion-de-las-micro-pequenas-y-medianas-empresas-para-fines-tributarios.html>

- Global Connections. (2016). *Importancia del financiamiento para empresas en crecimiento*. Recuperado de <https://globalconnections.hsbc.com/mexico/es/articulos/importancia-del-financiamiento-para-empresas-en-crecimiento>
- Gómez, G. (2001). *Los estados financieros básicos*. [Gestiópolis]. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/estados-financieros-basicos/>
- Henriquez, L. (2009). *Políticas para las Mipymes frente a la crisis*. Recuperado de [http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/---sro-santiago/documents/publication/wcms\\_191351.pdf](http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/---sro-santiago/documents/publication/wcms_191351.pdf)
- Informativo Caballero Bustamante. (2009). *Definición y aplicación de los Ratios Financieros en las empresas*. Informativo Caballero Bustamante. Recuperado de <http://www.uap.edu.pe/intranet/fac/material/25/20102C3250125311250106011/20102C325012531125010601120023.pdf>
- Kong, J., & Moreno, J. (2014). *Influencia de las fuentes de Financiamiento en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José - Lambayeque en el periodo 2010-2012*. [Tesis de licenciado]. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo, Perú. Recuperado de [http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/338/1/TL\\_KongRamosJessica\\_MorenoQuilcateJose.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/338/1/TL_KongRamosJessica_MorenoQuilcateJose.pdf)
- Lara, O. (2005). *Necesidades y formas de financiamiento*. [Gestiópolis]. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/necesidades-formas-financiamiento/>
- Lira, P. (2009). *Finanzas y financiamiento, Las herramientas de gestión que toda pequeña empresa debe conocer*. USAID PERU. MYPE COMPETITIVA. Recuperado de [http://www.miempresa.gob.pe/portal/images/stories/files/FINANZAS\\_FINANCIAMIENTO.pdf](http://www.miempresa.gob.pe/portal/images/stories/files/FINANZAS_FINANCIAMIENTO.pdf)
- Lira, P. (2013). *El Modelo DuPont (Parte 1)*. [Diario Gestión]. Recuperado de <https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2013/04/el-modelo-dupont-parte-1.html>
- Llanos, M. (2013). *Cajas rurales, una opción de ahorro y crédito*. Recuperado de <http://www.elpopular.pe/series/economia-del-hogar/2013-05-27-cajas-rurales-una-opcion-de-ahorro-y-credito>
- Llenque, F. (2016). *Día Nacional de las Micro y Pequeñas Empresas*. [Radiorsd.pe]. Recuperado de <http://radiorsd.pe/opinion/la-columna-del-dia-dia-nacional-de-las-micro-y-pequenas-empresas>

- López, J. (2014). *Fuentes de financiamiento para las empresas*. [Gestiópolis]. Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/fuentes-de-financiamiento-para-las-empresas/>
- Málaga, M. (2015). *El costo del financiamiento y su influencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas de metalmecánicas del Perú, 2011 - 2014*. [Tesis de doctorado]. Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú. Recuperado de [http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1836/1/malaga\\_smc.pdf](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1836/1/malaga_smc.pdf)
- Márquez, L. (2007). *Efectos del financiamiento en las medianas y pequeñas empresas*. [Tesis de pregrado]. Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú. Recuperado de [http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/368/1/marquez\\_c1.pdf](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/368/1/marquez_c1.pdf)
- Mejía, C. (s.f.). *Importancia de medir la rentabilidad*. Recuperado de [http://www.planning.com.co/bd/valor\\_agregado/Julio1999.pdf](http://www.planning.com.co/bd/valor_agregado/Julio1999.pdf)
- Mejias, A. (2018). *¿Quiénes son los usuarios de los estados financieros?* [www.ciudatudinero.com]. Recuperado de <https://www.cuidatudinero.com/13156792/quienes-son-los-usuarios-de-los-estados-financieros>
- Mendivil, J. (2007). *Análisis y propuestas para la formalización de las micro y pequeñas empresas*. [monografias.com]. Recuperado de <http://www.monografias.com/trabajos41/formalizacion-pymes/formalizacion-pymes2.shtml>
- Mendoza, J., Araujo, K. y Arroyo, F. (2014). *Influencia del financiamiento a largo plazo en la rentabilidad de la empresa reencauchadora Llanta Nueva S.A.C., 2014 de la ciudad de Trujillo*. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú. Recuperado de [https://es.slideshare.net/Mayquisito/influencia-del-financiamiento-a-largo-plazo-en-la-rentabilidad-de-la-empresa-reencauchadora-llanta-nueva-sac?from\\_action=save](https://es.slideshare.net/Mayquisito/influencia-del-financiamiento-a-largo-plazo-en-la-rentabilidad-de-la-empresa-reencauchadora-llanta-nueva-sac?from_action=save)
- Ministerio de Trabajo - Ley n° 28015. (2003). *Ley n° 28015 "Ley de promoción y formalización de la micro y pequeña empresa*. Recuperado de [http://www.mintra.gob.pe/contenidos/archivos/prodlab/legislacion/LEY\\_28015.pdf](http://www.mintra.gob.pe/contenidos/archivos/prodlab/legislacion/LEY_28015.pdf)
- Montesinos, V., Benito, B. y Benito, B. (2014). *Estados de Flujo de Efectivos y de Cambios en el Patrimonio Neto*. [Researchgate.net]. Recuperado de

[https://www.researchgate.net/publication/268324297\\_ESTADOS\\_DE\\_FLUJOS\\_DE\\_EFECTIVO\\_Y\\_DE\\_CAMBIOS\\_EN\\_EL\\_PATRIMONIO\\_NETO](https://www.researchgate.net/publication/268324297_ESTADOS_DE_FLUJOS_DE_EFECTIVO_Y_DE_CAMBIOS_EN_EL_PATRIMONIO_NETO)

- Moreno, S. (2012). *El análisis de empresas: Análisis económico-financiero*. [Blog Mire la solución]. Recuperado de <http://www.mirelasolucion.es/blog/analisis-empresas-economico-financiero/>
- Nunes, P. (2016). *Fuente de financiamiento*. [Blog Knoow.net]. Recuperado de <http://knoow.net/es/cieeconcom/gestion/fuente-de-financiamiento/>
- Paredes, C. (2016). *La gestión financiera y la rentabilidad del comercial Peñapaz Cía. Ltda.* [Proyecto de Investigación]. Universidad de Ambato, Ambato, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/23244>
- Peña, J. (2017). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. [Rankia México]. Recuperado de <https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3701702-analisis-interpretacion-estados-financieros>
- Pineda, R. (2013). *Sectores económicos*. [SlideShare]. Recuperado de [http://es.slideshare.net/RuthPineda1/sectores-economicos-16657042?from\\_action=save](http://es.slideshare.net/RuthPineda1/sectores-economicos-16657042?from_action=save)
- Regalado, A. (2016). *El financiamiento y su influencia en la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del Perú: Caso de la empresa Navismar E.I.R.L. de Chimbote, 2014*. [Tesis de pregrado]. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Chimbote, Perú. Recuperado de [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/949/FINANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_REGALADO\\_CHAUCA\\_ALICIA\\_SARA.pdf?sequence=1](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/949/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_REGALADO_CHAUCA_ALICIA_SARA.pdf?sequence=1)
- Rico, G., Esquivel, R. y Vera, J. (2015). *Método de razones financieras*. [ Blog Contabilidad Financiera]. Recuperado de <https://blogdecontafinanciera.wordpress.com/tag/metodo-de-razones-financieras/>
- Riquelme, M. (2018). *Estado de resultados (objetivos, estructura e importancia)*. [Web y Empresas]. Recuperado de <https://www.webyempresas.com/estado-de-resultados/>
- Rivas, P. y Rojas, K. (2013). *Todo lo que necesita conocer sobre el financiamiento para mypes y pymes*. [Diario Gestión]. Recuperado de <https://gestion.pe/economia/empresas/necesita-conocer-financiamiento-mypes-pymes-51498>

- Robles, C. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. RED TERCER MILENIO. Recuperado de <https://www.upg.mx/wp-content/uploads/2015/10/LIBRO-49-Fundamentos-de-administracion-Financiera.pdf>
- Rodríguez, K.y Guerra, G. (2003). *Métodos Técnicas Procedimientos Análisis los Estados Financieros*. [alipso.com]. Recuperado de [https://www.alipso.com/monografias/3015\\_trabajo\\_de\\_analisis/](https://www.alipso.com/monografias/3015_trabajo_de_analisis/)
- Romero, B. (2015). *Los riesgos de acudir a prestamistas informales*. Recuperado de <http://tusfinanzas.ec/blog/2015/09/29/los-riesgos-de-acudir-a-prestamistas-informales/>
- Salinas, G. (2017). *Análisis de la situación económica - financiera del periodo 2012 - 2016 y propuesta de una planificación financiera para la Empresa CASANA ALENCASTRE PAULINO PEDRO Farmacia Bazán, Chimbote*. [Tesis de pregrado]. Universidad César Vallejo, Chimbote, Perú. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/12429?show=full>
- Sánchez, J. (2002). *Análisis de rentabilidad de la empresa*. Recuperado de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf>
- Sarmiento, R. y Salazar, M. (2005). *La estructura del financiamiento de las empresas: Una evidencia teórica y ecométrica para Colombia 1997-2004*. Recuperado de [http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/eventos/archivos/sarmientoysalazar2005\\_1.pdf](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/eventos/archivos/sarmientoysalazar2005_1.pdf)
- Serrano, J. (2011). *El sector servicios en la economía global: transformaciones y consecuencias*. Recuperado de <http://clio.rediris.es/n37/oposiciones2/tema08.pdf>
- Silupú, B. (2013). *Estructura de financiamiento en las mypes*. Recuperado de <http://blogs.peru21.pe/tumismoeres/2013/02/estructura-de-financiamiento-e.html>
- Sunat. (2017). *Iniciando mi negocio*. [emprender]. Recuperado de <http://emprender.sunat.gob.pe/que-beneficios-tengo>
- Torres, M. (2011). *Ratios financieros: conceptos básicos y aplicación*. [Actualidad empresarial]. Recuperado de [http://aempresarial.com/asesor/adjuntos/Ratios\\_Financieros\\_I.pdf](http://aempresarial.com/asesor/adjuntos/Ratios_Financieros_I.pdf)
- Valdi, K. (2015). *El origen de las Mypes*. [SCRIBD]. Recuperado de <https://es.scribd.com/doc/261428825/El-Origen-de-Las-Mypes>

- Vásquez, J. (2013). *Importancia de las MYPEs en el Perú* . Recuperado de <http://pymesperuana.blogspot.pe/2013/09/importancia-de-las-mypes-en-el-peru.html>
- Villalobos, L. (2017). *El arrendamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas de servicio de transporte del Perú: caso empresa Halcón S.A.C Trujillo, 2016*. [Tesis de pregrado]. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Trujillo, Perú. Recuperado de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/2483>
- Informacionfinanciera.es. (s.f.). *Estados financieros : objetivos y características de los estados financieros*. [Sitio web]. Recuperado de <http://www.informacionfinanciera.es/financiera-estados-financieros---objetivos-y-caracteristicas.html>
- Yirepa. (s.f.). *Estructura Económica y Financiera*. [yirepa.es]. Recuperado de <http://yirepa.es/estructura%20econ%C3%B3mica%20y%20financiera.html>
- Zamora, A. (2011). *Concepto de Rentabilidad*. [Eumet.net]. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html>
- Zamora, E. (2018). *Ratios Financieros: Fórmulas, Interpretación y Ejemplos*. [Blog Contabilidae.com]. Recuperado de <https://www.contabilidae.com/ratios-financieros/>

## 6.2 Anexos:

### 6.2.1 Anexo 01: Matriz de Consistencia.

TÍTULO	ENUNCIADO DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS
El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú: caso “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” - Chimbote, 2013-2017.	¿Cuál es la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote 2013-2017?	Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú, 2013-2017.</li><li>• Describir la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de servicios “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017.</li><li>• Hacer un análisis comparativo de la influencia del financiamiento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú y de la empresa de servicios “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.” de Chimbote, 2013-2017.</li></ul>

**Fuente:** Elaboración propia en base al título de la investigación propuesto.

## 6.2.2 Anexo 02: Fichas bibliográficas.

### Ficha bibliográfica 01:

<b>FICHA BIBLIOGRÁFICA</b>	
TÍTULO/LIBRO :	El Árbol de la Mostaza: Historia de las Microfinanzas en el Perú
CIUDAD/PAÍS :	Lima, Perú
AUTOR (A) :	Lucy Conger, Patricia Inga y Richard Webb
EDITORIAL/EDICIÓN :	Instituto del Perú de la Universidad de San Martín de Porres
AÑO :	2009
FUENTE :	<a href="http://usmp.edu.pe/idp/el-arbol-de-la-mostaza-historia-de-las-microfinanzas-en-el-peru/">http://usmp.edu.pe/idp/el-arbol-de-la-mostaza-historia-de-las-microfinanzas-en-el-peru/</a>

### Ficha bibliográfica 02:

<b>FICHA BIBLIOGRÁFICA</b>	
TÍTULO/LIBRO :	El financiamiento informal en el Perú
CIUDAD/PAÍS :	Lima – Perú.
AUTOR (A) :	Alvarado Javier, Portocarrero Felipe, Trivelli, Carolina, Gonzales Efraín, Galarza Francisco. y Venero Hildegardi.
EDITORIAL/EDICIÓN :	Primera Edición
AÑO :	2001
FUENTE :	<a href="http://lanic.utexas.edu/project/laoap/iep/ddtlibro1.pdf">http://lanic.utexas.edu/project/laoap/iep/ddtlibro1.pdf</a>

## 6.2.3 Anexo 03: Estados financieros de la empresa “Empresa de Transportes y Servicios Don Luis S.R.L.”.

EMPRESA DE TRANSPORTES Y SERVICIOS DON LUIS S.R.L.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre del Ejercicio 2013-2017

(Expresado en Soles)

DESCRIPCIÓN	PERIODO O EJERCICIO ECONÓMICO				
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y Equivalente de Efectivo	15,659.03	96,576.98	25,268.04	12,670.52	47,677.41
Cuentas por Cobrar Comerciales					
Cuentas por Cobrar a Vinculadas					
Otras Cuentas por Cobrar					
Existencias (Materiales. Aux., Suministros Y Repuestos)	113,323.17	148,189.08	284,768.15	266,568.20	351,372.60
Otros Activos Corrientes	2,632.00	858.00	4,069.27	396.00	2,187.00
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>131,614.20</b>	<b>245,624.06</b>	<b>314,105.46</b>	<b>279,634.72</b>	<b>401,237.01</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo					
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo					
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero	281,703.39	281,703.39	281,703.39	281,703.39	281,703.39
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	313,283.79	313,283.79	313,283.79	313,283.79	313,283.79
Depreciación Acumulada - Act. A.A.F. e I., Maq. y Equipo	-174,747.67	-231,088.35	-335,304.82	-410,614.06	-496,152.42
Otros Activos (Activo Diferido)	87,620.50	57,131.85	24,360.99	-	2,761.50
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>507,860.01</b>	<b>421,030.68</b>	<b>284,043.35</b>	<b>184,373.12</b>	<b>101,596.26</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>639,474.21</b>	<b>666,654.75</b>	<b>598,148.81</b>	<b>464,007.84</b>	<b>502,833.27</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Tributos, Aportes y Contribuciones	3,593.35	3,877.46	1,303.31	2,667.91	628.66
Remuneraciones y Participaciones				463.75	196.94
Cuentas por Pagar Comerciales			68,874.36		
Otras Cuentas por Pagar					
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo					
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3,593.35</b>	<b>3,877.46</b>	<b>70,177.67</b>	<b>3,131.66</b>	<b>825.60</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Deudas a Largo Plazo (Obligaciones Financieras)	212,348.65	226,150.33	78,923.54		28,446.54
Cuentas por Pagar a Vinculadas					
Ingresos Diferidos					
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo					
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>212,348.65</b>	<b>226,150.33</b>	<b>78,923.54</b>	<b>-</b>	<b>28,446.54</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>215,942.00</b>	<b>230,027.79</b>	<b>149,101.21</b>	<b>3,131.66</b>	<b>29,272.14</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital (Participaciones)	450,821.67	450,821.67	450,821.67	450,821.67	450,821.67
Capital Adicional					
Acciones de Inversión					
Excedentes de Revaluación					
Reservas Legales	1,957.86	3,267.33	3,267.33	3,267.33	3,267.33
Otras Reservas					
Resultados Acumulados	-35,893.92	-29,247.32	-17,462.05	-5,041.40	6,787.18
Resultado del Ejercicio	6,646.60	11,785.27	12,420.65	11,828.58	12,684.95
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>423,532.21</b>	<b>436,626.96</b>	<b>449,047.60</b>	<b>460,876.18</b>	<b>473,561.13</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>639,474.21</b>	<b>666,654.74</b>	<b>598,148.81</b>	<b>464,007.84</b>	<b>502,833.27</b>

**EMPRESA DE TRANSPORTES Y SERVICIOS DON LUIS S.R.L.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**Al 31 de Diciembre del Ejercicio 2013-2017**  
**(Expresado en Soles)**

Cuentas	Capital Social	Acciones de Inversión	Capital Adicional	Resultados No Realizados	Excedente de Revaluación	Reservas	Resultados Acumulados	Totales
<b>Saldos al 01 de Enero del 2012</b>	<b>340,821.67</b>					<b>1,219.35</b>	<b>-35,893.92</b>	<b>306,147.10</b>
Distribuciones o asignaciones de utilidades efectuadas en el periodo						738.51	-738.51	-
Nuevos aportes de accionistas			110,000.00					110,000.00
Revaluación de activos								-
Capitalización de partidas patrimoniales	110,000.00		-110,000.00					-
Utilidad (pérdida) Neta del ejercicio							7,385.11	7,385.11
Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales								-
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2013</b>	<b>450,821.67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,957.86</b>	<b>-29,247.32</b>	<b>423,532.21</b>
<b>Saldos al 01 de Enero del 2014</b>	<b>450,821.67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,957.86</b>	<b>-29,247.32</b>	<b>423,532.21</b>
Distribuciones o asignaciones de utilidades efectuadas en el periodo						1,309.47	-1,309.47	-
Nuevos aportes de accionistas								-
Revaluación de activos								-
Capitalización de partidas patrimoniales								-
Utilidad (pérdida) Neta del ejercicio							13,094.75	13,094.75
Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales								-
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2014</b>	<b>450,821.67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,267.33</b>	<b>-17,462.04</b>	<b>436,626.96</b>
<b>Saldos al 01 de Enero del 2015</b>	<b>450,821.67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,267.33</b>	<b>-17,462.04</b>	<b>436,626.96</b>
Distribuciones o asignaciones de utilidades efectuadas en el periodo						-	-	-
Nuevos aportes de accionistas								-
Revaluación de activos								-
Capitalización de partidas patrimoniales								-
Utilidad (pérdida) Neta del ejercicio							12,420.64	12,420.64
Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales								-
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2015</b>	<b>450,821.67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,267.33</b>	<b>-5,041.40</b>	<b>449,047.60</b>
<b>Saldos al 01 de Enero del 2016</b>	<b>450,821.67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,267.33</b>	<b>-5,041.40</b>	<b>449,047.60</b>
Distribuciones o asignaciones de utilidades efectuadas en el periodo								-
Nuevos aportes de accionistas								-
Revaluación de activos								-
Capitalización de partidas patrimoniales								-
Utilidad (pérdida) Neta del ejercicio							11,828.58	11,828.58
Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales								-
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2016</b>	<b>450,821.67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,267.33</b>	<b>6,787.18</b>	<b>460,876.18</b>
<b>Saldos al 01 de Enero del 2017</b>	<b>450,821.67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,267.33</b>	<b>6,787.18</b>	<b>460,876.18</b>
Distribuciones o asignaciones de utilidades efectuadas en el periodo								-
Nuevos aportes de accionistas								-
Revaluación de activos								-
Capitalización de partidas patrimoniales								-
Utilidad (pérdida) Neta del ejercicio							12,684.95	12,684.95
Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales								-
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2017</b>	<b>450,821.67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,267.33</b>	<b>19,472.13</b>	<b>473,561.13</b>

**6.2.4 Anexo 04: Financiamiento en los periodos en estudio.**

## Leasing año 2013

*Justavo Adolfo Magán Mareovich*  
*Notario - Abogado*  
*Provincia del Santa - Ancash*

### ANEXO 3

**Condiciones Particulares**

NOMBRE SOLICITANTE: EMPRESA DE TRANSPORTES Y SERVICIOS DON LUIS SRL	IMPORTE: 110.189.48
NUMERO CONTRATO:	CUOTA INICIAL (*): 22.033.80
NUMERO CUENTA: 0011 0297 95 0200189554	T.E.A. 11.50%
MONEDA: US DOLARES	T.E.M. (Sector pasante): 0.91128%
PERIODICIDAD: Mensual	COMISION DE ESTRUCTURACION (*): 1.00%
PLAZO MAXIMO EN DESEMBOLOS PARCIALES: No aplica	

(\*) más el IGV correspondiente

CUOTA	CAPITAL	INTERESES	CUOTA NETA	SEGURO	COM. INICIA COM. DE PAGO	I.G.V.	TOTAL REEMBOLSO
1	2,088.71	803.13	2,891.84	-	1.50	520.28	3,412.00
2	2,082.19	806.66	2,888.84	-	1.50	520.26	3,410.60
3	2,174.85	714.19	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.60
4	2,148.23	745.91	2,894.14	-	1.50	520.26	3,410.80
5	2,069.79	790.05	2,859.84	-	1.50	520.26	3,410.80
6	2,205.48	683.37	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
7	2,201.60	689.94	2,898.54	-	1.50	520.28	3,410.80
8	2,177.30	711.55	2,888.84	-	1.50	520.26	3,410.80
9	2,282.47	625.37	2,907.84	-	1.50	520.26	3,410.80
10	2,241.46	647.39	2,889.84	-	1.50	520.26	3,410.80
11	2,262.67	629.28	2,891.84	-	1.50	520.28	3,410.80
12	2,303.18	595.37	2,898.54	-	1.50	520.28	3,410.80
13	2,324.47	584.37	2,908.84	-	1.50	520.28	3,410.80
14	2,327.49	581.39	2,906.84	-	1.50	520.28	3,410.80
15	2,384.33	504.61	2,888.84	-	1.50	520.26	3,410.80
16	2,399.89	500.26	2,898.84	-	1.50	520.28	3,410.80
17	2,376.30	510.55	2,886.84	-	1.50	520.28	3,410.80
18	2,432.02	456.82	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
19	2,454.19	434.00	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
20	2,462.74	429.10	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
21	2,490.99	380.55	2,868.84	-	1.50	520.28	3,410.80
22	2,484.87	403.97	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
23	2,587.47	321.35	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
24	2,587.05	321.79	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
25	2,571.18	317.69	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
26	2,632.90	255.95	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
27	2,630.59	290.32	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
28	2,692.67	228.77	2,908.84	-	1.50	520.28	3,410.80
29	2,673.30	215.54	2,908.84	-	1.50	520.28	3,410.80
30	2,711.19	177.86	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
31	2,728.85	163.19	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
32	2,788.02	123.82	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
33	2,785.93	102.91	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
34	2,869.12	82.72	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
35	2,898.63	53.23	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
36	2,961.89	26.98	2,888.84	-	1.50	520.28	3,410.80
OPCION DE COMPRA	1.00	-	1.00	-	1.50	0.45	2.95

## Préstamo año 2014

MICROEMPRESA Pág : 1  
 LINEA DE CREDITO PYME RLPT106z  
 LINEA DE CREDITO PYME

Cuenta : 20034019 EHP DE TRANSP Y SERVI DON LUIS  
 Referencia : 915357 Fecha Inicio : 31/01/14  
 Moneda : NUEVOS SOLES Nro.Cuotas : 12  
 Importe : S/. 75.000,00 Tasa Efe Anual : 20.000000 %  
Tasa Cos Efe Anual: 20.000999 %  
 Imp.Origen: 75,000.00 Imp.Seg.Bien: 0.00 Imp.Comision: 0.00

Cuo	F.Vcto	Capital	Interes	Comis(1)	Seguros	Imp. Cuota Est	F.Pago
1	2/03/14	5752.58	1148.21	0.00	0.00	6900.79	
2	2/04/14	5805.03	1095.76	0.00	0.00	6900.79	
3	2/05/14	5929.52	971.27	0.00	0.00	6900.79	
4	2/06/14	5990.72	910.07	0.00	0.00	6900.79	
5	2/07/14	6112.01	788.78	0.00	0.00	6900.79	
6	2/08/14	6182.23	718.56	0.00	0.00	6900.79	
7	2/09/14	6280.06	620.73	0.00	0.00	6900.79	
8	2/10/14	6396.38	504.41	0.00	0.00	6900.79	
9	3/11/14	6466.98	433.81	0.00	0.00	6900.79	
10	2/12/14	6603.63	297.16	0.00	0.00	6900.79	
11	2/01/15	6687.47	213.32	0.00	0.00	6900.79	
12	2/02/15	6793.39	107.50	0.00	0.00	6900.89	
TOTALES:		75000.00	7809.58			82809.58	

Saldo Capital Actual : 75.000,00-

(1)COMISIÓN POR GENERACIÓN Y ENVÍO MENSUAL DEL ESTADO SITUACIÓN DE PRÉSTAMO  
 INFORMACIÓN REFERENCIAL.  
 NO CONSTITUYE DECLARACIÓN NI GENERA RESPONSABILIDAD PARA EL BANCO

**EMP DE TRANSP Y SERVI DON LUIS SRL**

JR. ENRIQUE PALACIOS 247 OF 303  
CHIMBOTE -  
ANCASH - SANTA

00070707

DOI : 20403140750  
OFICINA : AGENCIA NUEVO CHIMBOTE  
SECTORISTA : CARLOS CARBAJAL  
TELEFONO : 2116000  
CONSULTA : 0-801-1-6000 (4) 24x7 días

Estimado Cliente, le informamos sobre los cambios que realizaremos en nuestro tarifario a partir del 1ro de Abril del 2014:

- Telebanking : Mantenimiento mensual del servicio S/. 220 soles.
- Pago Proveedores con Cheque cuando lo asume el cliente : S/. 5.00 soles.
- Se cobrará una comisión de S/. 1.00 por Horario Extendido de Atención en los Cajeros Express, para el pago de servicios e instituciones (Servicio de Recaudación). Esta comisión se aplicará a quien paga el recibo o factura y será de acuerdo al siguiente horario:
  - De Lunes a Viernes después de las 6:00 PM hasta el cierre del cajero.
  - Sábados después de las 12:30 PM hasta el cierre del cajero.
  - Domingos y feriados durante todo el día hasta el cierre del cajero.

FECHA OPER		FECHA VALOR		ORIG	CONCEPTO	REFERENCIA	CARGO	ABONO	SALDO
					Saldo Final al 31 de Diciembre del 2013				0.00
31/01	31/01	001			COMISION MANT. CUENTA	0999960125	45.00		45.00
31/01	31/01	755			ABONO PRESTAMOS	1830100009		75,000.00	74,955.00
31/01	31/01	001			IMPUESTO A LOS CREDITOS	0220140131	3.75		74,951.25
					Saldo Final al 31 de Enero del 2014		48.75	75,000.00	74,951.25
					IMPUESTO EN M. ORIGINAL				
Impuesto a los Créditos									3.75

**Préstamo año 2017**

WLPTP07B

29/09/17

CONSULTA DE PRÉSTAMOS

20:04:14

Módulo 92 MICROEMPRESA Operación 1172720 / 0

Tipo Préstamo 11 Linea Credito PRONEGOCIO 9CREDITO PYME

-----

Sucursal 360 AGENCIA CHIMBOTE Ejecutivo VICENTE BALTA

Cuenta 20034019 EMP DE TRANSP Y SERVI DON Fecha Ing. 29/09/17 NORMAL

Moneda 0 SOLES Tasa 25.00 % T.E.A.

Capital 30,000.00 Cuotas 12

Rubro 14111306023511 C VIG PTMO C FIJA PEQ EMP 92

Ingreso Opción 1=PreLiquidación 2=Datos del Pago

Op	Cuo	F. Vcto	Saldo Cap.	Cap. Amort.	Intereses	Comisiones	Imp. Cuot	Est
	9	13/07/18	10856.26	2640.81	203.76	0.00	2844.57	
-	10	13/08/18	8215.45	2685.18	159.39	0.00	2844.57	
-	11	13/09/18	5530.27	2737.28	107.29	0.00	2844.57	
-	12	13/10/18	2792.99	2792.99	52.42	0.00	2845.41	

Módulo 92 MICROEMPRESA Operación 1172720 / 0  
 Tipo Préstamo 11 Linea Credito PRONEGOCIO 9CREDITO PYME

-----  
 Sucursal 360 AGENCIA CHIMBOTE Ejecutivo VICENTE BALTA  
 Cuenta 20034019 EMP DE TRANSP Y SERVI DON Fecha Ing. 29/09/17 NORMAL  
 Moneda 0 SOLES Tasa 25.00 % T.E.A.  
 Capital 30,000.00 Cuotas 12  
 Rubro 14111306023511 C VIG PTMO C FIJA PEQ EMP 92  
 Ingrese Opción 1=PreLiquidación 2=Datos del Pago

Op	Cuo	F. Vcto	Saldo Cap.	Cap. Amort.	Intereses	Comisiones	Imp.	Cuot	Est
1	13/11/17		30000.00	1996.00	848.57	0.00	2844.57		
-	2	13/12/17	28004.00	2318.96	525.61	0.00	2844.57		
-	3	13/01/18	25685.04	2346.26	498.31	0.00	2844.57		
-	4	13/02/18	23338.78	2391.78	452.79	0.00	2844.57		
-	5	13/03/18	20947.00	2477.85	366.72	0.00	2844.57		
-	6	13/04/18	18469.15	2486.25	358.32	0.00	2844.57		
-	7	14/05/18	15982.90	2534.49	310.08	0.00	2844.57		
-	8	13/06/18	13448.41	2592.15	252.42	0.00	2844.57		+

<F8>=Preliquidación Total

F2=Seguros F3=Salir F4=Textos F5=Renovar F6=Instrucciones F24=Más teclas

## 6.2.5 Anexo 05: Tasas de Intereses según SBS.

TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA BANCARIO

Tasa Anual (%)	Continental	Comercio	Crédito	Pichincha	BIF	Scotiabank	Interbank	Mibanco	GNB	Promedio
Pequeñas Empresas	14.83	15	19.11	20.82	12.28	17.3	16.84	22.32	12.6	19.54
Descuentos	16.98	-	6.82	11.95	12.33	12.89	10.74	-	-	10.66
Préstamos hasta 30 días	14.97	-	11.1	-	16	14.51	9.5	37.56	-	13.16
Préstamos de 31 a 90 días	14.9	-	8.95	23.03	11.91	13.64	15.5	29.99	-	13.16
Préstamos de 91 a 180 días	15.18	15	13.64	19.33	12.06	13.25	17.73	30.08	-	18.25
Préstamos de 181 a 360 días	16.16	-	23.81	24.72	14	16.1	19.38	25.51	-	23.73
Préstamos a más de 360 días	14.09	-	15.05	20.84	9.85	17.86	17.02	21.01	12.6	18.54
Microempresas	26.08	-	23.82	32.61	-	20.98	13.6	37.09	13.5	33.86
Tarjetas de Crédito	35.8	-	25.35	44.54	-	30.62	-	-	-	26.55
Descuentos	12.82	-	16.44	13.28	-	14.7	11.75	-	-	13.97
Préstamos Revolventes	14.3	-	12.5	-	-	-	18.48	-	-	16.63
Préstamos a cuota fija hasta 30 días	14.38	-	-	-	-	-	20	55.43	-	19.65
Préstamos a cuota fija de 31 a 90 días	22.38	-	17.68	32.02	-	14.1	14.51	56.51	-	49.28
Préstamos a cuota fija de 91 a 180 días	12.03	-	21.73	38.86	-	11.82	28	53.57	-	50.47
Préstamos a cuota fija de 181 a 360 días	19.57	-	20.52	40.5	-	16.05	25.91	43.76	-	41.91
Préstamos a cuota fija a más de 360 días	11	-	14.9	31.94	-	17.74	9.67	29.72	13.5	28.77

TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS

Tasa Anual (%)	Crediscotia	Compartamos	Confianza	Proempresa	Credinka	Promedio
Pequeñas Empresas	35.8	27.11	25.94	29.93	24.47	28.53
Descuentos	-	-	-	-	-	-
Préstamos hasta 30 días	-	-	28.73	48.15	-	32.08
Préstamos de 31 a 90 días	42.81	73.33	26.41	43.66	29.2	26.97
Préstamos de 91 a 180 días	39.83	121.67	29.21	39.5	29.41	70.93
Préstamos de 181 a 360 días	38	30.87	28.98	38	27.58	30.89
Préstamos a más de 360 días	35.68	23.09	24.78	29.56	24.01	26.73
Microempresas	43.85	94.37	32.38	38.26	31.78	65.42
Tarjetas de Crédito	-	-	-	-	-	-
Descuentos	-	-	-	-	-	-
Préstamos Revolventes	-	-	-	-	-	-
Préstamos a cuota fija hasta 30 días	-	-	-	-	-	-
Préstamos a cuota fija de 31 a 90 días	50.84	53.79	43.1	63.1	27.27	34.85
Préstamos a cuota fija de 91 a 180 días	57.5	127.3	59.62	56.72	32.66	125.2
Préstamos a cuota fija de 181 a 360 días	49.49	52.25	51.97	51.8	36.49	48.7
Préstamos a cuota fija a más de 360 días	43.43	35.87	30.19	36.73	31.36	34.79
Préstamos hipotecarios para vivienda	-	-	-	-	-	12.58

TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES

Tasa Anual (%)	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paita	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo	CMCP Lima	Promedio
<b>Pequeñas Empresas</b>	26.06	27.75	32.57	23.16	23.66	25.09	31.4	33.54	26.6	23.87	22.61	24.96	<b>26.77</b>
Descuentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hasta 30 días	24.14	53.3	79.59	35.19	105.41	50.68	-	63.9	-	-	42.12	-	<b>50.88</b>
Préstamos de 31 a 90 días	23.64	36.77	71.72	32.12	28.34	41.36	35.84	-	56.09	33.26	24.25	26.18	<b>32.7</b>
Préstamos de 91 a 180 días	27.21	44.83	57.57	32.85	26.09	50.51	31.67	67.75	25.87	33.86	24.17	25.81	<b>27.24</b>
Préstamos de 181 a 360 días	26.53	33.73	37.82	30.45	27.45	28.4	32.15	39.35	30.81	28.13	24.47	26.49	<b>31.87</b>
Préstamos a más de 360 días	26.06	25.08	31.05	22.43	22.65	22.16	30.41	31.95	24.53	22.98	21.49	24.82	<b>25.64</b>
<b>Microempresas</b>	<b>32.83</b>	<b>33.76</b>	<b>49.71</b>	<b>28.78</b>	<b>31.61</b>	<b>40.02</b>	<b>43.13</b>	<b>53.29</b>	<b>50.23</b>	<b>31.45</b>	<b>36.16</b>	<b>36.2</b>	<b>37.37</b>
Tarjetas de Crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Descuentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos Revolventes	24.69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.87	-	<b>24.74</b>
Préstamos a cuota fija hasta 30 días	38.56	67.82	118.99	40.11	160.13	-	74.58	80.26	145.09	-	29.85	-	<b>71.56</b>
Préstamos a cuota fija de 31 a 90 días	33.87	46.22	53.94	38.09	48.14	48.5	49.24	-	125.1	42	37.04	30.34	<b>75.33</b>
Préstamos a cuota fija de 91 a 180 días	36.63	41.65	72.99	41.92	42.92	54.78	41.8	83.13	38.33	37.25	43.06	36.89	<b>41.8</b>
Préstamos a cuota fija de 181 a 360 días	39.92	36.28	60.16	40.73	35.22	46.05	54.62	60.32	45.66	36.72	42.1	42.98	<b>43.74</b>
Préstamos a cuota fija a más de 360 días	32.61	30.76	46.43	27.73	29.79	32.61	41.6	51.74	40.27	30.79	29.22	35.23	<b>35.15</b>
Préstamos hipotecarios para vivienda	14.39	13.16	-	13.59	14.47	16.49	-	17.48	13.97	13.42	14.55	-	<b>14.53</b>

**TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA DE CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO**

Tasa Anual (%)	Raíz	Sipán	Los Andes	Prymera	Incasur	Del Centro	Promedio
<b>Pequeñas Empresas</b>	26.01	31.54	30.26	21.95	26.21	20.08	<b>26.87</b>
Descuentos	19.55	-	-	-	-	-	19.55
Préstamos hasta 30 días	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de 31 a 90 días	38.34	-	42.68	22.24	-	-	<b>24.05</b>
Préstamos de 91 a 180 días	41.94	46.87	40.15	31	-	-	<b>40.55</b>
Préstamos de 181 a 360 días	33.13	35.36	34.47	29.92	-	28.18	<b>34</b>
Préstamos a más de 360 días	25.63	30.38	29.28	21.74	26.21	19.99	<b>26.19</b>
<b>Microempresas</b>	37.58	43.72	40.79	32.02	47.07	26.38	<b>39.26</b>
Tarjetas de Crédito	-	-	-	-	-	-	-
Descuentos	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos Revolventes	-	-	-	30	-	-	<b>30</b>
Préstamos a cuota fija hasta 30 días	-	-	60.1	-	-	-	<b>60.1</b>
Préstamos a cuota fija de 31 a 90 días	48	90	53.81	-	-	28.06	<b>48.52</b>
Préstamos a cuota fija de 91 a 180 días	38.86	48.2	47.63	58.61	123.49	32.11	<b>53.43</b>
Préstamos a cuota fija de 181 a 360 días	45.56	51.31	47.23	46.71	-	36.45	<b>47.08</b>
Préstamos a cuota fija a más de 360 días	36.61	41.99	38.84	30.76	26.41	25.56	<b>37.26</b>

**TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA DE EDPYMES**

Tasa Anual (%)	Credivisión	Acceso Crediticio	Alternativa	BBVA Consumer	Santander Consumo	Promedio
<b>Pequeñas Empresas</b>	49	28.16	37.44	16.48	16.93	<b>28.79</b>
Descuentos	-	-	-	-	-	-
Préstamos hasta 30 días	-	-	50.51	-	-	<b>50.51</b>
Préstamos de 31 a 90 días	-	15.94	44.83	-	-	<b>43.39</b>
Préstamos de 91 a 180 días	52.08	10.43	40.74	-	-	<b>42.56</b>
Préstamos de 181 a 360 días	50.81	18.67	39.24	0.1	-	<b>36.68</b>
Préstamos a más de 360 días	39.29	28.2	34.36	19.39	16.93	<b>27.8</b>
<b>Microempresas</b>	56.66	27.52	49.55	16.99	17.71	<b>44.8</b>
Tarjetas de Crédito	-	-	-	-	-	-
Descuentos	-	-	-	-	-	-
Préstamos Revolventes	-	-	-	-	-	-
Préstamos a cuota fija hasta 30 días	-	15.92	59.74	-	-	<b>53.44</b>
Préstamos a cuota fija de 31 a 90 días	61.76	16.68	54.22	-	-	<b>54.1</b>
Préstamos a cuota fija de 91 a 180 días	61.81	49.46	52.87	-	-	<b>57.83</b>
Préstamos a cuota fija de 181 a 360 días	55.46	26.09	51.35	-	-	<b>50.73</b>
Préstamos a cuota fija a más de 360 días	45.05	27.47	44.38	16.99	17.71	<b>34.58</b>