



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS MINERAS DE
ANCASH, 2017.**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO

AUTORA:

BACH. LUISA MAYUMI CARRIÓN CARBAJAL

ASESOR:

DR. CPCC. JUAN DE DIOS SUÁREZ SÁNCHEZ

HUARAZ-PERÚ

2018

Título de la tesis

**EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD
DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS
MINERAS DE ÁNCASH, 2017.**

JURADO DE SUSTENTACIÓN

Mgter. CPCC. Eustaquio Agapito Meléndez Pereira

Presidente

Dr. CPCC. Félix Rubina Lucas

Miembro

Mgter. CPCC. Alberto Enrique Broncano Díaz

Miembro

AGRADECIMIENTO

A Dios, porque supo guiarme por el buen camino, darme fuerza para seguir adelante y no desmayarme en los problemas que se presentaban, enseñándome a enfrentar las adversidades, sin desfallecer en el intento.

A la universidad católica los Ángeles de Chimbote por haberme permitido formarme profesionalmente, aceptándome se parte de ella.

Al Dr. CPCC, Juan de Dios Suárez Sánchez, por sus conocimientos, sus orientaciones, su persistencia, su paciencia y su motivación que han sido fundamental para mi formación como investigadora, el cual ha incluido en mí un sentido de seriedad, responsabilidad y rigor académico sin los cuales no podría tener una formación completa.

Luisa Mayumi

DEDICATORIA

A mis padres porque creyeron en mí, me sacaron adelante, dándome ejemplos dignos de superación y entrega en gran parte gracias a ustedes, hoy puedo ver alcanzada mi meta, ya que siempre estuvieron impulsándome en los momentos más difíciles de mi carrera y por el orgullo que sienten por mí. Fue lo que me hizo ir hasta el final, va por ustedes, por lo que valen, porque admiro su fortaleza y por lo que han hecho de mí.

A mis hermanos gracias por haber fomentado en mí el deseo de superación y el anhelo de triunfo en la vida, mil palabras no bastarían para agradecerles su apoyo, su comprensión y sus consejos en los momentos difíciles, espero no defraudarlos y contar siempre con su valioso apoyo.

Luisa Mayumi

Resumen

El presente trabajo de investigación se concretó principalmente en determinar ¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas mineras de Áncash en el 2017? Se realizó con el objetivo fundamental de determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas mineras de Áncash en el 2017; esta investigación es de tipo cuantitativo con diseño descriptivo correlacional, teniendo como población y muestra a las empresas objeto de estudio, la misma que se aplicaron instrumentos de investigación tales como la encuesta y entrevista; los resultados más importantes y trascendentales que se obtuvieron fueron: que se pudo apreciar que el financiamiento de las MYPE en su mayoría fue ajeno, así mismo el 60% de las MYPE recibieron financiamiento de entidades no bancarias, cabe mencionar también que el 80% afirmaron que el financiamiento recibido para la inversión de la empresa fue rentable; llegando a la siguientes conclusiones: Se puede apreciar que el financiamiento de las MYPE en su mayoría, es decir el 80% fue ajeno, así mismo el 85% de los representantes legales de las MYPE recibieron financiamiento de entidades bancarias, mientras que el 50% solicitaron créditos más de tres veces, el 80% afirmaron que la rentabilidad de su empresa si mejoró en los últimos 2 años y el 75% de los propietarios de las MYPE afirmaron que el financiamiento recibido mejoró la rentabilidad de su empresa.

Palabras clave: Financiamiento, Fuentes de Financiamiento y Rentabilidad.

Abstract

The present research work is mainly focused on determining how is financing and profitability in the micro and small mining companies of Áncash in 2017? It was carried out with the fundamental objective of determining the financing and profitability in the micro and small mining companies of Áncash in 2017; this research is of a quantitative type with descriptive correlational design, taking as a population and showing the companies under study, the same as applied research instruments such as the survey and interview; the most important and far-reaching results were: that it was seen that the financing of the MSEs was mostly foreign, likewise 60% of the MSEs received financing from non-banking entities, it is also worth mentioning that 80% affirmed that the financing received for the investment of the company was profitable; arriving at the following conclusions: It can be seen that the financing of the MSEs in its majority, that is, 80% was foreign, likewise 85% of the legal representatives of the MSEs received financing from banking entities, while 50% They requested loans more than three times, 80% said that the profitability of their company has improved in the last 2 years and 75% of the owners of the MSEs affirmed that the financing received improved the profitability of their company.

Keywords: Financing, Sources of Financing and Profitability.

Índice

Contenido	Página
Título de la tesis.....	ii
Hoja del jurado evaluador de tesis.....	iii
Agradecimiento.....	iv
Dedicatoria.....	v
Resumen.....	vi
Abstract.....	vii
Contenido.....	viii
Índice de gráficos.....	ix
Índice de figuras	x
I. Introducción.....	1
II. Revisión de Literatura.....	9
2.1 Antecedentes.....	9
2.2 Bases teóricas.....	15
2.3 Marco Conceptual.....	24
III. Hipótesis.....	53
IV. Metodología.....	54
4.1 Tipo de investigación.....	54
4.2 Nivel de investigación.....	54
4.3 Diseño de la investigación	54
4.4 El universo y muestra	55
4.5 Técnicas e instrumentos.....	58
4.6 Matriz de consistencia.....	59
4.7 Principios Éticos.....	62
V. Resultados.....	64
5.1 Resultados.....	64
5.2 Análisis de resultados.....	69
VI. Conclusiones y Recomendaciones.....	73
6.1 Conclusiones.....	73
6.2 Recomendaciones.....	75
Referencias bibliográficas.....	76
Anexos.....	80

Índice de tablas

Tabla 01.....	65
Tabla 02.....	65
Tabla 03.....	65
Tabla 04.....	66
Tabla 05.....	66
Tabla 06.....	66
Tabla 07.....	67
Tabla 08.....	67
Tabla 09.....	68
Tabla 10.....	68
Tabla 11.....	68

Índice de figuras

Figura 01.....	82
Figura 02.....	83
Figura 03.....	84
Figura 04.....	85
Figura 05.....	86
Figura 06.....	87
Figura 07.....	88
Figura 08.....	89
Figura 09.....	90
Figura 10.....	91
Figura 11.....	92

I. Introducción

El Perú es considerado como un país tradicionalmente minero desde nuestros cimientos, hasta la actualidad; es difícil pensar en el crecimiento económico actual sin pensar también en el crecimiento de la minera, dicha actividad juega un rol importante en la economía nacional a través del valor agregado como impuestos, empleo indirecto e directo, inversión, generando un crecimiento potencial en la economía Nacional, la eminente participación de la minería hace su participación con las transferencias del canon minero.

Las MYPE se dieron como un acontecimiento socioeconómico que buscaba responder a múltiples necesidades de las zonas más pobres de la población, por lo cual se convirtieron en una opción frente al desempleo, a las distintas faltas de oportunidades para poder desarrollarse, y a los bajos recursos económicos, pero a pesar de todas esas múltiples necesidades, este sector aun no pudo alcanzar su máximo apogeo y potencialidad, debido a los variados componentes, como la falta de apoyo financiero y la muy poca importancia que le dan los múltiples gobiernos.

Jiménez (2003) afirma que en la Unión Europea las pequeñas y medianas empresas constituyeron el elemento medular de la economía, tanto por el número como por su capacidad de crear empleo y riqueza. La UE ha hecho de las políticas de desarrollo y promoción de este tipo de empresas un eje estratégico primordial, el acceso a la financiación resultaba decisivo a la hora de poner en pie o expandir una empresa, proporcionaba fondos a pequeñas empresas a través de diferentes vías como las subvenciones y préstamos. Existen aproximadamente, 23 millones de PYME que suponen alrededor del 99% del total de las empresas existentes en la UE.

Vizcarra (2008) refiere que en la Región Ancash, las MYPE presentaron una deficiente organización a nivel empresarial que han involucrado aspectos económicos, financieros y administrativos, que impidió el desarrollo de experiencias asociativas de tipo gremial y empresarial. Así mismo, el escaso financiamiento de las MYPE no les permitió tener capacidad competitiva frente a sus competidores, estas limitaciones son en la mayoría de los casos por que los mismos microempresarios tienen poca valoración al desarrollo empresarial, son renuentes al cambio. Por ello, las MYPE en la región Ancash casi no contaban con el financiamiento necesario para hacer surgir su negocio, ni las condiciones para formalizarla, de esta manera las empresas que lograron implementarlas lograron ventajas competitivas.

La globalización de los mercados exige que las empresas sean competitivas para asegurar su permanencia en este nuevo escenario económico, en este sentido, las empresas tienen que reacomodar sus operaciones o procesos en la dirección que exige esta nueva corriente económica.

Mifflin (2005) menciona que en el Perú las MYPE son en su mayor porcentaje unidades empresariales de sobrevivencia, el Gobierno si bien declara interés por apoyar a este sector, no ha podido diseñar una estrategia integral para articular los esfuerzos privados y públicos que beneficiaran realmente a las MYPE. Por lo cual se pudo identificar que las MYPE conforman el inmenso tejido empresarial, dado que, las empresas existentes en el país, el 98.4% son MYPE las mismas que aproximadamente generan el 42% de la producción nacional, proporcionando el 88% del empleo privado en el país. Estos datos obtenidos implican que los rendimientos y/o productividad de las MYPE son baja, en contraposición a las medianas y grandes

empresas, ya que solo el 1.6% de dichas empresas, estarían generando el 58% de la producción nacional. Así mismo las MYPE por el bajo nivel de acondicionamiento tecnológico, dichos establecimientos solo tienen la capacidad para satisfacer una demanda de bienes y servicios en mercados reducidos y de bajo poder adquisitivo, lo cual los coloca en el segmento inferior, con un margen limitado de utilidad para la capitalización y crecimiento; lo cual implica mantener sus ingresos en nivel de subsistencia.

Si bien es cierto que las MYPE, es parte de la fortaleza productiva del país, pero a pesar de ello no cuenta con el apoyo necesario para que puedan optimizar sus operaciones dentro de las nuevas condiciones que exigen los mercados globalizados. Esto es notorio en el sector minero y otras actividades, que, a pesar de presentar debilidades estructurales, las MYPE siguen compitiendo para poder mantener su permanencia en el mercado.

Lo mencionado nos plantea los grandes retos que debe de hacer frente una MYPE para salir adelante en el mercado. Quizá, la primera prioridad a resolver podría ser su acceso a créditos. Si la MYPE pudiese obtener y/o contar con el capital financiero realmente necesario su productividad podría incrementarse. En los años 1980 con la creación de las múltiples Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y Cajas Municipales de Ahorro y Crédito se manifiesta un intento por atender esta necesidad. Sin embargo, todo esto no ha sido suficiente para darle solución a esta traba con la que toda MYPE puede encontrarse.

En la Región Ancash, las MYPE según el Instituto Nacional de Estadística e Informática, el 88% de la PEA (población económicamente activa) del departamento se desempeñan en las MYPE. De ese total mencionado el 62.2% trabajan en la

microempresa, mientras que el 9.2% en las pequeñas empresas y el 9.2% en medianas empresas. Mientras que un total del 11% de la población ancashina está laborando en grandes empresas. Cabe mencionar que las MYPE presentan una deficiente organización a nivel empresarial que involucra aspectos económicos, financieros y administrativos, que impide el desarrollo de experiencias empresariales.

Actualmente en el departamento de Ancash, se ha generado una gran competencia entre los prestadores de este tipo de servicio, debido a la gran demanda de contratistas para las minas.

El financiamiento otorgado a las micro y pequeñas empresas mineras constituyen un problema complejo; debido a que los gerentes y/o socios no cuentan con el conocimiento necesario acerca de las múltiples teorías del financiamiento, los avances tecnológicos las cuales generan deficiencias en la rentabilidad económica y financiera por no realizar permanentes análisis sobre la rentabilidad en el análisis contable; menos ponen en práctica las consideraciones para construir indicadores de rentabilidad, mucho menos realizan la descomposición de la rentabilidad económica y hechos problemáticos que se presentan a nivel internacional, nacional y local.

En las micro y pequeñas empresas mineras del departamento de Ancash el desconocimiento de teorías de la rentabilidad y del riesgo en los moldes teóricos de los diferentes autores permite la falta de dirección empresarial en forma científica que no les dan una rentabilidad aceptable o ponderada, peor aún no constituyen micro y pequeñas empresas con sostenibilidad en el tiempo y en el espacio donde se ubican.

Este desconocimiento teórico y conocimiento a profundidad del aspecto contable y empresarial, no les permite realizar el análisis económico y financiero que les ayudaría en el conocimiento de la rentabilidad en cuanto a la solvencia

económica, que comprende la capacidad de una entidad para que de esta manera puedan satisfacer las obligaciones financieras que poseen; más aún cuando no conocen claramente y transparentemente la estructura financiera; con la finalidad primordial de que la empresa pueda mantener consecutivamente un desarrollo estable.

Los pequeños y microempresarios conforman uno de los pilares básicos de la economía nacional. Su participación en el desarrollo del país es trascendente, y de contar con el apoyo necesario podría ser la solución a los problemas económicos y de desempleo de grandes núcleos poblacionales que se está presentando en el país.

El presente trabajo de investigación contable pertenece al campo de la disciplina de las MYPE, que conforman uno de los pilares básicos de la economía nacional, su participación en el desarrollo del país es trascendente; las cuales ha conllevado a convertirse, indudablemente en el motor principal del desarrollo económico y de contar con el apoyo necesario podría ser la solución a los problemas económicos y de desempleo de grandes núcleos poblacionales que se está presentando en el país; y que de alguna manera ha dado oportunidad a miles de individuos acceder a mejores niveles de vida, bajo la línea de la investigación “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES” Establecido por la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. En el contexto de la línea de investigación se ha formulado el problema que consiste en ¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas mineras del departamento de Áncash en el 2017? Por ejemplo, se desconoce si estas empresas mineras acceden o no a financiamiento, y si lo hacen a que sistema financiero acuden. Por todas estas razones el presente trabajo de investigación se llevará a cabo en la provincia de Huaraz, lugar donde se encuentran

ubicadas nuestras entidades de estudio, para poder responder el problema de la investigación se ha propuesto los siguientes objetivos, objetivo general: Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas mineras del departamento de Áncash en el 2017, para el logro del objetivo general se han desagregado en los siguientes objetivos específicos de la investigación: 1. Describir las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas mineras del departamento de Áncash, en el 2017. 2. Describir las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas mineras del departamento de Áncash en el 2017, así mismo el estudio es importante porque nos permitió describir las características del financiamiento para optimizar la rentabilidad en las empresas mineras de Áncash, en el 2017, es decir la investigación reflejo como opera el financiamiento y que beneficios trajo para optimizar la rentabilidad y financiamiento en las empresas mineras de Ancash.

La información primaria utilizada incluyó la entrevista a una muestra de empresarios del sector, en este trabajo de campo se realizó una guía de encuestas cerrada que permitió evaluar de manera cualitativa; y su percepción cuantitativo, porque se utilizó la matemática y la estadística en el procedimiento de datos y es de nivel descriptivo porque se registraron los datos solamente de la realidad natural; es descriptivo simple, porque, se trabajó con una sola muestra de estudio, fue no experimental, porque no se manipuló deliberadamente ninguna de las variables y será transversal porque las recolecciones de datos se realizó en un solo momento, la población muestral fue conformada por 50 administradores propietarios de las MYPE de las empresas mineras, la técnica que se utilizó fue la encuesta y el instrumento de recolección de datos fue el cuestionario estructurado .

Por último es conveniente señalar que ningún investigador podría pasar por alto la globalización cuando procura explicar o comprender los cambios y tendencias del comportamiento económico y productivo del mundo actual, ya que la llamada globalización no solo tiene carácter expansivo en acortar y acelerar, sino que a la vez implica cambios radicales en la manera como los actores de la economía responden a sus necesidades y a las rápidas fluctuaciones en el mercado, como este marco filosófico está orientado al accionar de las empresas, también ha sido tomado en cuenta para explicar el fenómeno de las MYPES, en el Perú.

Los motivos que nos impulsaron a la preparación y/o elaboración del presente trabajo de investigación se debe a la diversidad de situaciones que se presentan en el ámbito del financiamiento y que los responsables de la presentación de dichas actividades se encuentran en situaciones complicadas debido a la falta de una orientación adecuada, falta de apoyo entre otros motivos.

Hoy en día en la actualidad existen múltiples tipos de financiamiento que las organizaciones deberían de realizar.

Gatto (1989) “En la casi totalidad de las economías de mercado las empresas pequeñas y medianas, incluidos los micro emprendimientos, constituyen una parte sustancial de la economía”. También Bloch (2004) “A partir de la fuerte recuperación que ha comenzado a experimentar la economía, las pequeñas y medianas empresas ha pasado a desempeñar un papel aún más importante en la generación de empleo y el aumento de la producción y las exportaciones”.

La investigación se justificó por que servirá de base para realizar otros estudios similares en diferentes sectores productivos y de servicios del distrito de Huaraz y otros ámbitos geográficos conexos, también la investigación permitirá al

empresario tener en conocimiento necesario sobre los beneficios del financiamiento y donde deberían destinar dichos financiamientos.

Desde el punto de vista teórico, el trabajo de investigación para darle un sustento teórico, ha exigido adoptar las teorías que sustenten a las variables y en el marco conceptual el uso de conceptos, teóricos, principios, definiciones postulados que ayuden a la descripción, análisis y explicaciones teóricas.

Desde el punto de vista práctico, esta justificación va orientada a considerar que los resultados del estudio contribuirán a la comunidad académica de la Uladech católica ser utilizada como fuente de información a los futuros investigadores de la especialidad; para el responsable de la investigación, sus hallazgos científicos contables le servirán como fuente e información en la solución de problemas en su vida laboral.

Desde el punto de vista metodológico, el trabajo de investigación ayudará en la elaboración de los instrumentos de medición de acuerdo al problema, objetivos, las variables e indicadores de la investigación.

Desde el punto de vista de la viabilidad, la ejecución del proyecto y la elaboración del informe final de la tesis fue viable, porque el responsable de la investigación contó con los recursos humanos tales como: el investigador y el asesor; con los recursos materiales de oficina e impresión, los recursos informáticos, así como contaron con los recursos financieros para sufragar los costos que ocasionaron el trabajo de investigación.

Todo este conjunto de recursos permitió el logro de los objetivos en la presente investigación contable.

II. Marco teórico y conceptual

2.1. Antecedentes

Internacional

Alberca & Rodríguez (2012) en sus tesis “Incremento de Rentabilidad en las micro y pequeñas empresas” de la Universidad Central de Ecuador; tienen como objetivo fundamental mejorar la rentabilidad de las MYPE, desarrollando estrategias y políticas adecuadas en función de las principales necesidades de las entidades, con el fin de adjudicar su desarrollo y mejor posición en el mercado; el método empleado es el método científico ya que se ha obtenido conclusiones a partir de la observación, en la cual se llegó a las siguientes conclusiones: 1. El estudio de mercado aportó para identificar el lugar para que inicie su actividad económica, así el factor cercanía al mercado, fuera el más importante. 2. Que los flujos de efectivo de la inversión, hace que se proyecte resultados positivos, los mismos que determinarían la viabilidad del proyecto; de la misma manera se observa en el estado de resultado consolidado el incremento de rentabilidad, lo cual es adecuado y/o favorable desde el primer año de funcionamiento del negocio.

Vaca (2012) en su tesis doctoral titulada “Análisis de los obstáculos financieros de las Pyme para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan”. Universitat Politècnica de Valencia – España, departamento de organización de empresas, el objetivo del presente trabajo es analizar la fuente de donde obtiene recursos las pymes, se analizan las teorías de la literatura que hablan sobre la forma en que las Pymes solicitan crédito y los distintos obstáculos que se encuentran para obtenerlo; las empresas prefieren mantenerse operando con recursos propios, o buscan una fuente externa vía endeudamiento, dejando al final el ingreso de nuevo capital; en la

cual llegó a la siguiente conclusión: las Pymes no llevan un control adecuado de su información y no generan los reportes mínimos solicitados en el trámite del crédito.

Alvarado (2013) en su tesis de maestría “Determinación del Comportamiento de las Actividades de Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”, de la Universidad Nacional de la Plata. Argentina; esta tesis posee un diseño no experimental, debido a que no existió manipulación de variables, en las cuales se llegó a las siguientes conclusiones. 1. A través de la narración de los entrevistados se concluyó que existen dificultades de confianza sobre el acceso al crédito y por ese problema, esta repercute en la conducta que presenta y la manera de relacionarse con el endeudamiento a largo, mediano y corto plazo, lo que legitima su conducta frente a los vaivenes de la economía que ellos viven diariamente de manera consecutiva. 2. Frente a las necesidades del financiamiento, los entrevistados coincidieron en que las inversiones realizadas en capital de trabajo y activo fijo; son lo que más necesitan para su subsistencia frente a las transformaciones que tiene el mercado según sus experiencias. Esto les ha permitido identificar problemas de financiación que han sufrido desde años anteriores.

Gonzales (2009) en su tesis “El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las MYPE del sector minería en el municipio de Querétaro”, de la Universidad Autónoma de Querétaro. México. Tiene como objetivo conocer el impacto del financiamiento a Largo Plazo como factor de rentabilidad de las empresas del sector minería, tiene una investigación cuantitativa debido a la descripción de su investigación y a la necesidad de la recolección de datos numéricos llegando a las siguientes conclusiones. 1. Las empresas manifestaron haber recibido financiamiento a largo plazo de Cajas de Ahorro considerando que no son los adecuados para el desarrollo de su negocio. 2. A si mismo se concluye que el

financiamiento a largo plazo es adecuado para incrementar la rentabilidad de las MYPE, es así que un crédito a largo plazo y desde las diferentes opciones de financiamiento se pretende tener un acercamiento para recomendar una de las posibles soluciones a la problemática que enfrentan día a día las MYPE.

Naranjo (2005) en su tesis titulada “Modelo de riesgo para la evaluación económico financiero de proyectos mineros” plantea básicamente tres objetivos fundamentales: en primer lugar, caracterización del sector minería en el ámbito de la mediana empresa, en segundo lugar, presentar los fundamentos que pueden servir para evaluar inicialmente el desarrollo de una actividad minera desde una perspectiva socioeconómica financiera y en tercer lugar aportar una metodología para la evaluación económico – financiero de proyectos mineros. Concluyó que los apoyos básicos que sustentan cualquier proyecto minero, tecnología, recursos humanos y recursos económicos (financiamiento), constituyen hoy posiblemente la mayor dificultad para el desarrollo de nuevas operaciones mineras.

Dadone (2013) en su tesis titulada “Financiamiento de la pequeña y mediana empresa” de la escuela de Economía y Negocios Internacionales de la Universidad de Belgrano – Buenos Aries; el objetivo fundamental fue determinar la principal fuente de financiamiento de las micro y pequeñas empresas; la metodología aplica fue descriptivo, llegando a la conclusión que la fuente de financiación con mayor relevancia relativa en la estructura de capital de las empresas, independientemente de su tamaño, lo constituye la retención de utilidades y en segundo plano en crédito bancario y los proveedores respectivamente.

Nacional

García (2016) en su tesis “Efecto del Financiamiento bancario en la gestión económica de las MYPES del sector Minero de la provincia de Pataz” de la Universidad Nacional de Trujillo; tiene como objetivo fundamental determinar de qué manera el financiamiento bancario incide en la gestión económica de las MYPE del sector Minero de la Provincia de Pataz, el método que se utilizó fue el descriptivo – deductivo y la técnica utilizada fue el análisis de documentos, llegando a las siguientes conclusiones: 1. El financiamiento bancario para este tipo de empresas es una herramienta muy útil y sirve de mucho para aumentar su liquidez y no arriesgar su capital propio, incrementando su capital de trabajo expandiendo sus actividades y por ende, sus utilidades.

Kong y Moreno (2014) en su tesis titulada “ Influencia de las fuentes de Financiamiento en el desarrollo de las MYPE del distrito de San José - Lambayeque en el período 2010 – 2012”, tiene como objetivo principal determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en el Desarrollo de las MYPE del Distrito de San José – Lambayeque, en el periodo 2010 – 2012: la metodología fue de tipo correlacional y el diseño descriptivo de tipo ex post facto, ya que el análisis se da en un tiempo determinado, concluyendo que una proporción considerable de MYPES han sabido gestionar sus financiamiento reflejado en el aumento de su producción y en el de sus ventas, considerando favorable la influencia de las fuentes de financiamiento. Por otro lado, se concluyó promover actividades de gestión empresarial con el apoyo de nuevo programas de financiamiento, que les permita un correcto direccionamiento del financiamiento contribuyendo en el desarrollo y crecimiento empresarial de las MYPE.

Callañaupa (2012) en su tesis “ Rentabilidad de micro y pequeñas empresa en el área de Intervención del proyecto minero de las Bambas en el periodo 2012” de la Universidad Nacional de San Antonio Abad de Cusco; tiene como objetivo de la investigación conocer la rentabilidad en el tiempo de las micro y pequeñas empresas analizando la investigación efectuada por parte de la empresa minera, determinando si existe algún tipo de dependencia, la metodología que se utilizó para el presente estudio fue el científico; para lo cual se realizó entrevista y un cuestionario utilizando estadísticos descriptivos para el análisis de datos; y las conclusiones se determinaron en que la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas, están sujetas a factores externos a ellas, son sostenibles bajo las condiciones de diversificación de servicios, a apertura de nuevos nichos de mercado en función a tendencias a nivel regional y local, y diferenciación de los servicios en calidad, precios y seguridad.

Tello (2014) en sus tesis “Financiamiento del Capital de Trabajo para contribuir al Crecimiento y Desarrollo de las Micro y Pequeña Empresas en el Distrito de Pacasmayo, de la Universidad de Trujillo. Esta tesis tiene como objetivo primordial determinar el grado de financiamiento en el capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas, el método aplicado es analítico - descriptivo debido a que se podrá ver la realidad investigada. En la cual se llegó a las siguientes conclusiones: 1. Los principales problemas que enfrentan las micro y pequeña empresa es el limitado financiamiento por parte de las entidades financieras no bancarias como las cajas municipales, cajas rurales, cooperativas de ahorro y crédito, las que otorgan con una mayor política de financiamiento. 2. Así mismo se concluyó que los obstáculos de las MYPE para acceder al crédito, se encuentra el alto costo de crédito, la falta de confianza de los bancos respecto a los proyectos, el exceso de burocracia y la petición excesivas garantías.

Rojas (2008) en su tesis de grado “Propuesta de un modelo de financiamiento para mejorar la Sostenibilidad y Competitividad de los microempresarios de Moshoqueque del Distrito de José Leonardo Ortiz, de la Universidad de Sipán. Perú, tiene como objetivo elaborar un modelo de financiamiento, para los microempresarios; el tipo de investigación es descriptiva – explicativa – propositiva, ya que se describirá la realidad que atraviesan los microempresarios y se explicara los factores que conllevan a que los microempresarios no logren sostenibilidad y competitividad por ende se propone un modelo de financiamiento; que llego a las siguiente conclusiones: 1. Se señala que la mayoría de los microempresarios sus ventas no son regulares, debido a la inestabilidad económica que existe en nuestra sociedad y debido al desinterés de las autoridades que no hacen nada por revertir esta situación. 2. Se ha podido determinar que uno de los principales problemas de los microempresarios es la falta de financiamiento por las elevadas tasas de interés, los trámites engorrosos la poca asesoría y la desinformación que existe entre los mencionados microempresarios.

Agapito & Vásquez (2012) en su tesis de grado “Propuesta de un Plan Financiero a Corto Plazo para mejorar la Rentabilidad de la Empresa Blessing Family E.I.R.L del distrito de Santa Rosa, de la Universidad Señor de Sipán. Perú, el tipo de investigación es descriptiva y propositiva porque se describe la situación problemática que atraviesa la empresa y luego de observar y hacer un análisis de la realidad problemática se elaboró una propuesta de un plan financiero como alternativa de solución al problema encontrado, el método utilizado es descriptivo porque permitió describir, recopilar y presentar los resultados de la aplicación de las entrevistas realizadas al gerente y contador de la empresa y analítico porque permitió analizar y ordenar el resultado de las entrevistas con el fin de emitir una opción

acerca de la gestión financiera, en la cual se llegó a las siguientes conclusiones: 1. Del análisis realizado a los ratios de rentabilidad en el año 2011 se obtuvo un 11% y en el 2012 se obtuvo 9%; por lo que significa que la empresa Blessing Family E.I.R.L ha tenido una disminución del 2% de su rentabilidad, esto debido a que no ha llevado un buen manejo y administración de sus activos invertidos, teniendo gastos; siendo uno de los principales el gasto de alquiler del permiso de pesca, originando bajas utilidades que afecta al crecimiento económico de la empresa. 2. La empresa de acuerdo al análisis de sus ratios financieros de liquidez en el 2012 obtuvo S/. 2.20 lo que significa que se encuentra en la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que obtiene una buena liquidez óptima para adquirir financiamiento.

Regional

Vásquez (2009) en su tesis titulada Minera peruana es la más rentable de América Latina. A nivel Regional la minería es el motor del 30% de toda la Economía, según el INEI, pero su relevancia es incluso mayor por las transferencias que sus actividades brindan tanto al gobierno regional como a los gobiernos locales y distritales. En relación con los montos asignados, Ancash recibe S/.855 millones por canon minero (un 26% del total nacional) y es la primera región del país en ese rubro, por encima de Arequipa S/. 533 millones en un 15%.

2.2.Bases teóricas de la Investigación

Teoría del Financiamiento

El núcleo de la teoría financiera se desarrolla bajo un conjunto de supuestos generalmente conocido como los supuestos de mercado perfecto. De este conjunto de supuestos emergen conclusiones respecto de las decisiones de inversión y financiamiento de las empresas, que son elegantes y atractivas en su simplicidad. La

primera conclusión estable que las decisiones de inversión y financiamiento son separables y que las empresas puedan elegir entre todos los proyectos de inversión disponibles y ordenar los mejores, sin reparar en la forma en que dichos proyectos son financiados. En la práctica cuando los propietarios de las empresa evalúan las consecuencias de financiarse de una determinada forma (eligen su estructura de capital), consideran generalmente una larga variedad de costos y beneficios. La decisión de elegir una estructura de capital es tan compleja, que no existe un sólo modelo que pueda capturar todos los aspectos distintos relevantes. Lo anterior resulta aún más significativo en el caso de micro y pequeñas empresas (MYPE), en las cuales ciertas características las diferencian de las grandes empresas. Las Mype poseen habitualmente una porción de mercado relativamente pequeña, esto enfatiza la imposibilidad de la empresa de afectar su ambiente; las Mype presentan especificidad en el producto ofertado a clientes que son por definición particulares, en este contexto las Mype son evaluadas como más rigurosidad de acuerdo al grado de incertidumbre dado por demandas no estables; a menudo la gerencia de los pequeños negocios reside en una persona, el gerente y/o propietario; el dinero invertido en los negocios es habitualmente dinero perteneciente al gerente y/o propietario, no dinero proveniente de inversores externos e impersonales lo que significará problemas de composición de cartera para el empresario.

A. Enfoque desde la teoría económica

El tema del financiamiento, ha sido una de las cuestiones más importantes y básicas que ha sido abordada por la economía. En cuestión Alfred Marshall señala que: “El interés, siendo el precio pagado por el uso de su capital, tiende a alcanzar el equilibrio en dicho mercado de intereses”.

En consecuencia, Jhon Keynes sostiene que la demanda y la oferta pueden hallar distintos y/o múltiples puntos de equilibrio y menciona que: “Una tasa de interés moderada da suficiente estímulo de ahorro, pero se demostró que la extensión del ahorro se determina principalmente por el volumen de inversión realizada y que es fomentada por una tasa de interés baja”.

Si bien estas concepciones sirven de inspiración, también hacen hincapié a realizar mejores prácticas y obtener múltiples ventajas para el correcto funcionamiento de las organizaciones de nuestro territorio.

B. Enfoque básicamente descriptivo.

A mediados del siglo XX, las distintas obras acerca del financiamiento, abordaron múltiples caracteres referentes a los mercados de dinero, en la parte contable y administrativa, en su respectivo uso y su costumbre en la práctica financiera, en su representación legal y de manera concluyente los criterios básicos de análisis tradicionales. Estas se popularizaron por el gran desarrollo sostenible abarcaron por las múltiples prácticas financieras, estas se deben fundamentalmente gracias a las operaciones realizadas a largo plazo en el mercado de capitales, por la gran negociación y colocación de respectivos acciones y bonos.

Uno de los autores más característicos de esta concepción fue Arthur Dewing, su punto de vista radica principalmente en el papel de intermediario financiero entre la empresa y el público y se concentraba básicamente en los instrumentos de financiamiento de largo plazo por las consecuentes operalizaciones como la constitución y consolidación empresas.

C. Enfoque basado en la toma de decisiones

En la Segunda Guerra Mundial, se dio giro a una concepción analítica, para abarcar de manera compleja, el manejo de capital, las distintas evaluaciones de proyectos, análisis y determinación del costo capital. En esta vertiente, se incorporaron el análisis detallado de los ingresos netos, así como la evaluación de riesgos sobre la empresa, con el fin primordial de ponderar fondos futuros.

Cabe mencionar que, a partir de ese momento, las finanzas cumplieron el rol fundamental de identificar la administración integral de la empresa, a través de inmensas decisiones de financiamiento y de inversión, con mayor grado de interés en el patrimonio, según las variables fundamentales tales como son la rentabilidad y riesgo.

Un reconocido autor de esta concepción encontramos a Ezra Solomon, la cual en su enfoque expone acerca de la función financiera de las más grandes organizaciones económica, de esa manera para pasar a desarrollar esquemas presupuestarios, la eficiente administración del capital de trabajo, la determinación del costo capital, buscando la combinación óptima de las múltiples fuentes de financiamiento y el análisis detallado de las distintas inversiones.

D. Enfoque que hace hincapié a las metodologías cuantitativas

En las últimas décadas se ha venido dando importancia a otra concepción muy importante, que trata de formular métodos de la estadística y de otras disciplinas relativas para la determinación de inversión o financiamiento, debido al gran desarrollo de mercados.

Dicho enfoque se centra fundamentalmente en los riesgos y rendimiento que puedan surgir en dicho mercado de capitales generando mayor valor para las empresas.

a) Las proposiciones de Modigliani y Miller

Este aporte teórico realizado, es de vital importancia para el desarrollo de este trabajo de investigación, ya que generan una visión general sobre el financiamiento, así pudiendo generar un mayor grado de rendimiento a la empresa y está en consecuencia generar un mayor grado de rendimiento a las empresas y está en consecuencia generar mayor valor a sus respectivos accionistas. Se fundamentaba que un poco de endeudamiento permite incrementar la rentabilidad, pero un excesivo endeudamiento aumenta el riesgo, con lo cual el costo de financiamiento empieza a incrementarse hasta tornarse antieconómico y poco favorable para la entidad y/o empresa.

En cambio, para Modigliani y Miller el costo de financiamiento para una empresa está fundamentada en que, cualquier empresa es libre de adquirir su nivel de endeudamiento. En que, al crecimiento del mismo, se incrementa el costo del endeudamiento, pero esta genera a su vez la disminución del rendimiento del patrimonio propio, en consecuencia, el costo promedio permanecerá de manera constante.

Argumentaciones en favor de su posición a través de tres conocidas proposiciones:

- La primera afirma que las múltiples operaciones realizadas acerca del arbitraje, es de compraventa simultánea para aprovechar casuales faltas de igualdad en los valores, llevando a cabo a un mismo valor

promedio, los rendimientos del mercado financiero por las distintas actividades a realizar, permitiendo que sea imposible todo tipo de arbitraje a realizarse.

- La segunda afirma que generar endeudamiento nos permite aumentar la rentabilidad, sin generar ningún tipo de riesgo y esta aceptable dentro del mercado.
- Concluyendo, la tercera afirma que la notoria apetencia incide en el endeudamiento que muestran las entidades se debe al escudo fiscal, que esta surge a través de computar el ahorro por el pago de intereses.

b) El Modelo de Fijación de Precios de los Activos de Capital

Si bien se han llevado a cabo múltiples aplicaciones de manera detallada de la estructura del financiamiento, esta estaba destinada y permitirá predecir el rendimiento de un instrumento financiero, que va de la mano con el mercado del que ya formé parte.

De esa manera como antecedente, es importante citar la teoría de Harry Markowitz logrando determinar la optimización de varias inversiones en carteras, estas diversificadas en títulos valores, lo que ha validado el Premio Nobel de Economía en 1990.

Los dos mediáticos conceptos importantes y básicos son acerca del riesgo y la rentabilidad, esta considera a la rentabilidad como uno de los rendimientos de un instrumento financiero y al riesgo como la dispersión que probamente asuman las variaciones de dichos rendimientos que generan varios comportamientos dentro del mercado lo cual obtiene una distribución normal.

Finalmente, siempre tomando en cuenta las expectativas que estas puedan generar de los que toman las distintas decisiones respectivamente, esta será la cartera diversificada de títulos que disminuya el nivel de riesgo obtenido, satisfaciendo el respectivo rendimiento esperado.

Dicho rendimiento se obtendrá del rendimiento libre de riesgo, más los instrumentos de riesgo, esta medida puede resultar como la correlación recta entre sus rendimientos y los del respectivo mercado.

A partir de la teoría Modigliani y Miller (1958), se han desarrollado múltiples investigaciones teóricas que han dado resultado a una bien cimentada teoría relacionada a la forma de financiamiento de los activos o inversiones de las distintas organizaciones, estas teorías buscan dar una explicación por que las empresas prefieren emitir deuda o capital en el financiamiento a largo plazo, entre las cuales encontramos a las siguientes:

c) Teoría del Pecking Order

La teoría de financiamiento de la jerarquía de preferencias (Pecking Order) toma estas ideas para su desarrollo y establece que existe un orden de elección de las fuentes de financiamiento. Según los postulados de esta teoría, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones, primero internamente con fondos propios, a continuación con deuda pública en el caso que ofrezca menor sub valuación que las acciones y en último lugar con nuevas acciones.

La teoría del Pecking Order, muestra que las organizaciones tienen prioridad al momento de la toma de decisión de financiar una inversión. Myres y Majluf (1984) muestran la lección por el financiamiento de la siguiente manera:

- Primero, las entidades optan por el financiamiento interno preferidas por los directivos, las cuales les permitirá un mayor margen de discrecionalidad.
- En segundo orden, estas prefieren la emisión de la deuda y el incremento de capital, respecto al financiamiento exterior optar por la emisión de acciones, estas están sometidas a un alto grado de selección adversa con respecto a la deuda, con mayor riesgo y, por tanto, con una mayor tasa de rentabilidad exigida.

En conclusión, podemos mencionar que la teoría del Pecking Order sostiene que empresas no tienen una estructura de capital optimizada, sino que siguen una escala de jerarquías a la hora de buscar financiamiento entre las cuales son:

- La teoría de señales
- La teoría de la información asimétrica
- La teoría de los costos de transacción

El financiamiento a través de la emisión de deuda y, en última instancia, el financiamiento a través de la emisión de nuevas acciones.

d) Modelo del TRADE – OFF o Equilibrio Estático

Esta teoría, menciona que la estructura financiera óptima de las organizaciones y/o empresas queda determinada por la interacción de fuerzas competitivas que se presionan sobre las decisiones del financiamiento. Estas fuerzas son las ventajas impositivas del financiamiento con deuda y los costos de quiebra. Por un lado, como los intereses pagados por el endeudamiento son generalmente deducibles de la base impositiva del impuesto sobre la renta de las empresas, la solución óptima sería contratar el máximo posible de deuda. Sin embargo, por otro lado, cuanto más se endeuda la empresa más se incrementa la probabilidad de enfrentar problemas

financieros, de los cuales el más grave es la quiebra. En la medida en que aumenta el endeudamiento se produce un incremento de los costos de quiebra y se llega a cierto punto en que los beneficios fiscales se enfrentan a la influencia negativa de los costos de quiebra. Con esto, y al aumentar la probabilidad de obtener resultados negativos, se genera la incertidumbre de alcanzar la protección impositiva que implicaría el endeudamiento (Schnettler, 2010).

Es importante mencionar que la teoría del trade – off no tiene un autor específico, ya que esta teoría agrupa a todas aquellas teorías o modelos que sustentan que existe una mezcla de deuda - capital óptima, que se maximiza el valor de la empresa, que se produce una vez que se equilibren los beneficios y los costos de la deuda.

La teoría del trade – off no puede explicar porque empresa con mucha rentabilidad financiera dentro de un mismo sector optan por financiarse con fondos propios y no usan su capacidad de deuda, o porque en naciones donde se han desgravado los impuestos o se reduce la tasa fiscal por deuda las empresas optan por alto endeudamiento. Por lo tanto, todavía no existe un modelo que logre determinar el endeudamiento óptimo para la empresa y por ende a mejorar la rentabilidad financiero desde la óptica de la estructura financiera. Drimer (2011).

e) Teoría de capacitación

Drucker (2009) en el trabajo que realizo nos dice: el trabajo de estudio teórico e investigación que realice me permite describir observaciones obtenidas mediante el análisis de las teorías y técnicas correspondientes a la disciplina administrativa y las observaciones de la práctica empresarial. Seguidamente enunciaré las mismas un elemento que se puede observar es la participación del cliente como parte integral de

la evaluación. El nivel de exigencia de medición de resultados para los servicios internos, como es la capacitación, es sustancialmente menor de lo que es para los procesos productivos o centrales de la organización. “Estamos entrando en la sociedad del conocimiento; el recurso económico básico ya no es capital, ni los recursos naturales, ni el trabajo, sino que es y seguirá siendo el conocimiento. En esta sociedad el trabajador del conocimiento tendrá un papel protagónico”

2.3.Marco Conceptual

Se designa con el término de financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinarán para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico. La principal particularidad es que estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno, gracias a un préstamo y sirven para completar los recursos propios. En tanto, en el caso de los gobiernos, una determinada gestión puede solicitarla ante un organismo financiero internacional para poder hacer frente a un déficit presupuestario grave. (Ferruz, 2010).

Las empresas necesitan financiamiento para llevar a cabo sus estrategias de operación, inversión y financiamiento, dichas estrategias periten abrir más mercado en otros lugares geográficos, aumentar la producción, construir o adquirir nuevas plantas, hacer alguna otra inversión que la empresa vea benéfica para sí misma o aprovechar alguna oportunidad que presente el mercado. (Pérez & Campillo, 2008).

Se llama financiamiento al hecho de proporcionar o suministrar dinero o capital a una empresa o individuo para conseguir recursos o medios para la adquisición de algún bien o servicio. Según su plazo de vencimiento una financiación puede dividirse en corto y largo plazo. Siendo la de corto plazo aquella

cuyo tiempo de devolución es menos a un año. La del largo plazo es aquella en la que el vencimiento es mayor a un año. (Díaz, 2010).

A menudo tenemos ideas muy buenas que pueden quedar tan solo en eso; en ideas que no podemos llevar a cabo, porque no hay dinero para hacer que se pongan en marcha. La realidad nos dice que no es indispensable tener todo el dinero necesario para iniciar un negocio, sino que basta con una parte. Precisamente dinero faltante se puede conseguir a través de diferentes tipos de financiamiento, que si se conocen, pueden hacer mucho por mejorar la situación de sus negocios. En esta parte se busca dar a conocer tales conceptos, de forma que el empresario pueda manejar más opciones que le permitan tomar la mejor decisión para su negocio, y para su futuro en general. (Flores, 2001).

Las instituciones financieras nacionales cada día se dirigen más al sector de la microempresa. Las instituciones micro financieras no bancarias – como las cajas municipales, cajas rurales, entidades de desarrollo para la pequeña y micro empresa, etc. Han obtenido muy buenos resultados en la incursión de este sector, lo que ha ocasionado que la banca tradicional se reoriente hacía el crédito de la microempresa y se descentralicé; e incluso, llegue a sectores o negocios a los que antiguamente no ingresaba. Gracias a esto, cada día las microempresa tienen más oportunidades de conseguir financiamiento, no solo de organismos privados, sino también de entidades estatales o internacionales. Así, en el mercado existen diferentes propuestas, como se explicara a continuación.

Paulo Nunes, Economista Portugués la define:

Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de recursos económicos para rescindir obligaciones o pagar bienes, servicio o algún tipo de activo; en la cual se

definirá la opción principal, si el financiamiento debe ser externo o interno. Esta elección debe ser importante, entre otras cuestiones.

Para Hernández (2002) toda empresa, sea privada o pública, para poder desempeñarse en sus actividades, necesita de recursos financieros, ya sea para sus funciones o también para el comienzo de nuevos proyectos que impliquen inversión, denominado a ello financiamiento.

Para Lerna y Castro (2007) el financiamiento consiste en proveer los recursos financieros necesarios para el desarrollo y diligencia de todo proyecto o actividad económica. Siendo dichos recursos obtenidos por esta vía, retribuidos a un tipo de interés ya sea fijo o variable en un determinado periodo establecido.

En esencia una de las primordiales funciones de las finanzas y por ende de quien esté a cargo de la administración financiera, es adquirir el financiamiento al menor costo posible a favor de la empresa, en comparación a todas las alternativas mostradas por el mercado que permitirá a muchos micro y pequeños empresarios seguir invirtiendo en sus negocios, de esa manera siendo más competitivos que es medido por la productividad, con el fin primordial de buscar estabilidad económica, acceso a tecnologías, y fundamentalmente un gran desarrollo institucional y sobre todo participar en un ámbito más formal.

Fuentes de Financiamiento

Las fundamentales y/o principales fuentes de financiamiento son:

- Por el incremento de capital, mediante la inscripción de nuevos accionistas o por nuevos aportes realizados por parte de los socios y/o directores de la empresa.

- Los créditos provenientes de los distintos proveedores, mediante entrega de mercaderías, suministros, entre otros para su pago posterior.
- Los créditos otorgados por las distintas y múltiples instituciones financieras, bajo distintas modalidades y aspectos legales y por último también comprendan los préstamos obtenidos por partes terceras y nuevos aportes por los accionistas.

Financiamiento a corto plazo

Toda entidad para poder realizar un correcto desenvolvimiento y desarrollo de actividades requiere de adecuados recursos financieros, para el correcto desempeño de sus funciones, así como para poder dar inicio a nuevos proyectos de gran inversión. La falta de liquidez hace que estas pequeñas empresas recurran a las distintas fuentes de financiamiento, que les permiten hacerse de dinero para enfrentar diversas adversidades.

Córdoba (2012) Son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año. El financiamiento a corto plazo se puede obtener de una manera más fácil y rápida, que un crédito a largo plazo y por lo general, las tasas de interés son mucho más bajas; además no restringen tanto las secciones futuras de una empresa como lo hacen los contratos a largo plazo.

Créditos

Las entidades financieras ponen una determinada cantidad de dinero a suficiencia del beneficiario, hasta un límite y tiempo determinado, percibiendo los intereses y las comisiones otorgadas, obligándose al beneficiario a devolver a la entidad financiera en los plazos estipulados, ya que la disposición de fondos tiene lugar en función a las múltiples necesidades que presente la empresa.

En este tipo de créditos los bancos corren un riesgo mayor, por ello, cuando se trata de empresas no demasiado rentables y/o solventes, el banco exige garantías complementarias. La garantía puede ser de tipo personal o aval; los cuales dichas garantías deben caracterizarse por la estabilidad de su valor en el mercado y deben de exceder siempre al importe del crédito.

Préstamos bancarios

Consiste en un contrato mercantil a través del cual el financiador, que suele ser una entidad financiera, pone a disposición del deudor una cierta cantidad de dinero, por un tiempo determinado y a cambio de percibir una remuneración en forma de intereses. En una operación de préstamo la totalidad del capital se pone a disposición del deudor desde la fecha de concesión.

Pagare

Cuando se aprueba un préstamo bancario el contrato se da firmando un pagare. El pagare especifica: el monto solicitado en préstamo, la tasa interés porcentual, el programa de reembolso, el cual puede requerir una suma acumulada o una serie de pagos, cualquier garantía que pueda tener que otorgarse para el préstamo y cuales quiere otros términos y condiciones sobre los cuales el banco y el prestatario pudiera haber quedado de acuerdo. El pagare puede ser con vencimiento a 30, 60, 90, 220, 180 días. El pagare el considerado como un título o valor.

Préstamos y créditos

Existen múltiples modalidades de préstamo y créditos, en función del criterio utilizado, de modo que:

- En función de las garantías, los préstamos y créditos se clasifican en:
 - ✓ Personales, cuando la única garantía es la solvencia de deudor.
 - ✓ Reales, cuando existe una garantía adicional, la cual puede ser hipotecaria.
- En función del prestamista
 - ✓ Privados, cuando el prestamista es una entidad financiera privada.
 - ✓ Oficiales, cuando el prestamista es una entidad financiera pública.
- En función de su formalización
 - ✓ Públicos, cuando se documentan en escritura pública, los cuales tiene fuerza ejecutiva.
 - ✓ Privadas cuando se materializan en un documento privado, los cuales no tienen fuerza ejecutiva.
- En función a su amortización
 - ✓ amortización al vencimiento, es decir cuando la totalidad del importe recibido se reembolsa al final de la vida de la operación.
 - ✓ Amortizaciones periódicas, es decir cuando las amortizaciones se realizan de acuerdo con la importancia establecida en la póliza, dichas amortizaciones pueden ser constantes o variables, en cuyo caso se determine en el contrato el método que hay que utilizar.
- **En función del tipo de interés**
 - ✓ A tipo de interés fijo, cuando se especifica el tipo de interés.
 - ✓ A tipo de interés variable cuando se establece un tipo de interés de referencia que se aplicará, en cada periodo de interés para la determinación del tipo de interés. En consecuencia, el tipo de interés a pagar variara en fusión cómo evolucione el tipo de interés de

referencia, con el fin de calcular el montaje final de los intereses que los que los que pagar, el importe de dicho margen es negociable con la entidad financiera.

✓ a tipo de interés mixto, cuando se estable un tipo de interés fijo para el primer o primeros años y luego un tipo de interés variable.

- **En fusión de la moneda en que este determinada la operación:**

- ✓ En moneda nacional

- ✓ En moneda extranjera

- **En función de la carencia:**

- ✓ sin carencia desde la primera cuota de amortiza capital y se pagan intereses.

- ✓ con carencia puede ser parcial si durante las primeras cuotas solo se pagan interés o total si durante las primeras cotas no se amortiza capital ni se pagan intereses.

Financiamiento a largo plazo

Financiamiento 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 empresa e incrementará las ganancias. La adquisición de un nuevo edificio o de una nueva maquinaria sumara la capacidad, ya que hará del proceso de manufactura más eficiente y menos costosa, los entes financiadores buscan que las organizaciones sean capaces de generar de forma continuada los recursos suficientes para devolveré el capital y los intereses pactados.

Hipotecas

Una hipoteca es un traslado condicionado de propiedad sobre un bien, que es otorgado por el prestatario al prestamista, con el fin de garantizar el pago de una deuda.

Razones de apalancamiento

Razones que indican el grado de liquidez y solvencia de la empresa en el largo plazo, además, proporciona información sobre la estructura del capital empleado por la compañía.

Solvencia patrimonial

Nos muestra la proporción de participación del capital propio y de terceros en la información de los recursos que ha de utilizar la empresa para el desarrollo de sus operaciones. Demostrando el grado de endeudamiento con relación al patrimonio.

Apalancamiento financiero o solvencia

- ✓ Mide el grado de independencia financiera o dependencia financiera de una empresa. Representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya se sea en el corto, mediano o largo plazo.
- ✓ Solvencia patrimonial a largo plazo.
- ✓ Mide el endeudamiento del patrimonio en relación con los pasivos financieros.

C. Fuentes de financiamiento formal

Alvarado, Portocarrero y otros (2001), las fuentes de financiamiento formal son aquellas empresas especializadas en el otorgamiento de créditos y estas son

supervisadas de manera directa o indirectamente por la SBS. Como podemos mencionar a los siguientes:

- ✓ Bancos
- ✓ Entidades financieras no bancarias: tales como cajas rurales, cajas municipales y cooperativas de ahorro y crédito.

A si mismo cabe mencionar que en el año 2013, las fuentes de financiamiento formales colocaron en el sistema financieros un saldo de S/.3'741,6 millones, los cuales el S/. 1'252,9 millones, fue otorgado a las micro y pequeñas empresas. Se puede apreciar que día a día las microempresas tienen más oportunidades de obtener financiamiento, no solo de organismos privados, sino también de otras entidades. La complejidad de oferta en el mercado hace posible que hoy en día existan diferentes propuestas de obtener financiamiento formal que detallaremos a continuación:

Bancos

En el Perú, los bancos son instituciones reguladas, estas instituciones a partir de los años 80 empezaron a financiar a la pequeña y microempresa ya que ofrecen servicios financieros múltiples, además de ofrecer depósitos de ahorro, en la actualidad algunos de los más importantes bancos participan en este sector.

Cabe mencionar que en hoy en día los Bancos son la fuente más común de financiamiento, y en la actualidad dichas entidades han venido desarrollando diversos productos dirigidos a la MYPE cuyo acceso es aún más accesible y resulta menos difícil de obtener.

Se puede mencionar entonces que los bancos son aquellos cuyo giro principal consiste en captar dinero del público en depósito o bajo cualquier modalidad contractual, y utilizar ese dinero para conceder créditos en diversas modalidades.

Cajas municipales de ahorro y crédito

Una caja es una institución regulada de propiedad del gobierno municipal, en las cuales capta depósitos y se especializa en otorgar préstamos para la micro y pequeña empresa. En el año 1982 iniciaron como casas de empeño y a partir del año 2002 fueron autorizadas para operar en cualquier lugar del país.

Portocarrero (2000) coincide con lo mencionado anteriormente, pero aclara que existen problemas institucionales que las Cajas municipales de ahorro y crédito enfrentan derivados de su estructura de propiedad, que dificulta su base patrimonial y problemas de gobernabilidad.

A sí mismo, un estudio realizado por Pro Inversión en el año 2007, mencionan que estas instituciones captan recursos del público con el fin de realizar operaciones de financiamiento, dando prioridad a los micros y pequeñas empresas. Solicitando garantías prendarias que deben de representar al menos tres veces el importe del préstamo.

Cajas rurales de ahorro y crédito

Las CMAC fueron creadas en 1992 como instituciones especializadas para servir a la agricultura; desde sus inicios y ya en práctica han ofrecido servicios financieros al sector agrícola, comercio, y a los servicios de áreas urbanas. Desde este siglo las cajas rurales diversificaron sus operaciones a la MYPE.

Conger, Inga y Webb (2009) menciona que son instituciones reguladas que están autorizadas a obtener depósitos y ofrecer todo tipo de préstamos, pero no están autorizadas para manejar cuentas corrientes.

En conclusión Pro inversión menciona que están instituciones captan recursos de la sociedad y su especialidad consiste en otorgar financiamiento principalmente a las micro y pequeña empresa del ámbito rural. Las que para otorgar un crédito se solicitan distintos documentos como: licencia municipal, título de propiedad y estados financieros.

Empresa de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa

Las EDPYME son instituciones reguladas no bancarias, especializadas en otorgar créditos a la MYPE y las cuales no reciben depósitos. Estas instituciones surgieron como ONG microfinancieras y a finales del año 90 convirtiéndose en instituciones reguladas. Su especialidad consiste en dar financiamiento exclusivamente a las MYPE, solicitando usualmente el autoevaluó de propiedades.

Cooperativas de ahorro y crédito

Las cooperativas de ahorro y crédito son asociaciones supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú, las mismas que están autorizadas a recibir depósitos y hacer todo tipo de préstamos.

D. Fuente de financiamiento semiformal

Alvarado, Portocarrero y otros (2001) de acuerdo al estudio realizado, están entidades así estén registrados en la SUNAT, o sean parte del Estado, realizan operaciones de crédito sin supervisión de la SBS. Dichas instituciones poseen grados diversos de manejo de créditos y una estructura organizativa que les permite el manejo de crédito entre ellas tenemos las siguientes:

ONG

En el Perú las ONG más importantes son como asociación gremial que promueve la pequeña y microempresa. Siendo mucha de estas no gubernamentales, estas ONG se autorregulan con la asistencia de Cópeme, que orienta con asesoría sobre estándares internacionales en buenas prácticas para el sector de las micro finanzas.

E. Fuentes de financiamiento informal

El crédito no formal es el resultado de servicios financieros que no pudo ser satisfecha por financiamiento formal, por lo que a su vez cuenta con mayor presencia, donde logran mitigar los defectos de los mercados financieros y de otros mercados.

Las fuentes de financiamiento informal, vienen hacer todos los individuos que por múltiples razones efectúan préstamos entre ellas tenemos las siguientes:

Agiotistas o prestamistas profesionales

Son un grupo generalmente asociado con los préstamos informales, este tipo de créditos se caracteriza principalmente por una excesiva tasa de interés y muchas veces otorgado contra la prenda de algún bien.

Juntas

Son mecanismos que incluyen ahorros y el otorgamiento de créditos. En esta modalidad, en nivel de relaciones sociales y conocimiento suelen ser muy fuertes, en la cual se acuerda ahorrar una cierta cantidad de dinero en un plazo determinado, luego del cual el dinero es prestado a uno de los integrantes. Este tipo de crédito termina cuando todos los miembros y/o participantes reciben el crédito.

Comerciantes

Son quizá la fuente más grande y extendida de créditos informales, entre ellas destacan las bodegas o tiendas, los compradores de productos finales y los proveedores de insumos. Estos préstamos se dan bajo la modalidad de contratos interrelacionados.

F. Ahorros Personales

Los ahorros personales son la principal fuente de financiamiento con capital que se utiliza cuando se inicia un negocio. El empresario debe de aportar una base capital, en los primeros años un negocio no puede darse el lujo de desembolsar grandes cantidades y es poco probable que una entidad financiera, preste dinero para un nuevo negocio si el empresario no arriesga capital propio.

Con lo ya mencionado se considera que esta forma de obtener financiamiento sin tener que pagar ningún tipo de interés, esto incluye a incurrir a los ahorros personales o de cualquier otra fuente personal de la que se cuente, entre otras distintas opciones.

Financiamiento externo

Este tipo de financiamiento es proveniente de las actividades externas de la empresa y son contraídas mediante organismos o personas que son ajenos a la empresa.

Sistema Financiero

El sistema financiero está conformado por el conjunto de instituciones bancarias, financiera y demás empresa e instituciones de derecho público o privado,

debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que operan en la intermediación financiera. Lugo (2008).

Instrumentos Financieros para MYPE

Instrumentos Financieros

Los instrumentos o activos financieros permiten a la empresa obtener el financiamiento necesario para iniciar el negocio, aumentar la capacidad de producción o llevar a cabo nuevos proyectos. Los créditos que diversas entidades financieras ofrecen son:

a) Línea de crédito

La línea de crédito es el monto máximo de dinero que una entidad financiera otorga a sus clientes con el propósito de que sea utilizado para los fines específicos que se establecen en el momento en que se otorga dicha línea.

b) Cuenta corriente

La cuenta corriente es una opción para manejar transacciones de dinero con una entidad bancaria, si una cuenta de ahorros está hecha para acumular su dinero, una cuenta corriente está hecha para soportar un flujo constante de dinero. El banco pondrá a nuestra disposición fondos hasta un límite determinado con la opción de sobregirarse y un plazo previamente fijado.

c) El descuento

Mediante un descuento, la institución financiera da por anticipado al cliente el monto de los créditos que la empresa haya otorgado a terceros y que no se encuentren vencidos (clientes de la empresa) mediante letras de cambio pagares,

cheques, etc. El banco asume el riesgo de los clientes de la empresa, cobrando un interés por este servicio o castigando el monto total de los préstamos otorgados.

d) Factoring

El factoring o factoraje es una alternativa de financiamiento que se orienta de preferencia a pequeñas y medianas empresas; que consiste en un contrato mediante el cual una empresa traspasa el servicio de cobranza futura de los créditos y facturas existentes a su favor y a cambio obtiene de manera inmediata el dinero a que esas operaciones se refiere, aunque con un descuento.

e) Leasing

El leasing constituye una de las más elocuentes manifestaciones del cambio que se ha venido operando, en los últimos años, en las costumbres del sector empresarial respecto a la manera de decidir sus inversiones; de allí que; con cierta frecuencia, se le presente, ante y, sobre todo, con una técnica o modalidad financiera nueva.

f) Lease – back

Esta operación cuenta con dos etapas; una venta y un alquiler. Por ejemplo, si la empresa necesita efectivo, vendemos una determinada maquinaria de nuestra propiedad a la sociedad leasing, y esta nos la alquila, nos comprometemos a pagar las cuotas, y al final del contrato tendremos la opción de recompra del bien (Garrigues, 2008).

Rentabilidad

Teorías de la rentabilidad

Según Roetz (1998) es la relación entre utilidad e inversión, mientras que la productividad es la relación entre lo que se produce y lo que se consume para producirlo.

En la literatura económica, aunque el término de rentabilidad se utiliza de forma muy variada, y son muchos las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra forma de la misma, 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. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o a juzgar por la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis sea a priori o a posteriori (Sánchez 2001).

A) Modelo de Markowitz y Sharpe (Teoría de cartera)

La principal aportación de Markowitz se encuentra en recoger de forma explícita en su modelo de rasgos fundamentales de lo que en un principio se puede calificar como conducta racional del inversor, consistente en buscar aquella composición de la cartera que haga máxima la rentabilidad para un determinado nivel de riesgo, o bien, un mínimo riesgo para una rentabilidad dada.

El inversor se encuentra presionado por dos fuerzas de sentido opuesto:

- Deseabilidad de ganancias
- Insatisfacción que le produce el riesgo.

En cada situación concreta tendrá que optar por una determinada “Ganancia – Riesgo”, en función de sus preferencias personales. Como medida de la rentabilidad de la cartera de Markowitz se utiliza la media o esperanza matemática de la rentabilidad que el inversor espera obtener en el futuro, y que solamente se conoce en términos de probabilidad, y como medida del riesgo la desviación típica de esa rentabilidad.

La rentabilidad

Definición

La rentabilidad es el resultado del proceso productivo y distributivo; es la utilidad o ganancia del negocio por realizar sus actividades. Mide el éxito de la empresa así como su eficiencia; es un indicador del rendimiento.

Se afirma que la rentabilidad de una empresa mide el rendimiento del capital en un periodo de tiempo determinado; es una comparación entre los ingresos generados por la empresa en ese periodo y los recursos utilizados para obtenerlos. De acuerdo con esta comparación, existen empresas rentables y otras que no lo son. Es más, hay empresas muy rentables y otras que apenas sobreviven o subsisten con una rentabilidad muy baja.

Para conocer la rentabilidad de una empresa se utiliza conceptos como utilidad, beneficio, ganancias, dividendos, que se expresen de diversas maneras; sin embargo, es necesario que el empresario conozca su margen de rentabilidad que es un porcentaje que se obtiene dividiendo el total de ingresos obtenidos entre el capital o recursos utilizando para obtenerlos.

El Banco Central de Reserva define a la rentabilidad como la capacidad de un activo para generar utilidad. Existe una elación entre el monto determinado y los

beneficios obtenidos. La rentabilidad, a diferencia de otras magnitudes como la renta o beneficio, esta se expresa en términos relativos.

Sánchez (2002), nos dice que la rentabilidad es toda acción económica en la que se aplica y moviliza distintos medios, ya sean financieros, materiales y humanos, con la finalidad primordial de obtener resultados óptimos. Aunque el termino rentabilidad tiene muchas aproximaciones doctrinales y esta es utilizada de distintas maneras siempre inciden en la misma faceta. Concluyendo en este sentido se denomina rentabilidad al rendimiento que se obtiene en un determinado periodo de tiempo las cuales estas producen capital.

Van & Wachowicz (2002) nos dice que la rentabilidad se mueve junto con el riesgo, al intentar buscar una rentabilidad más alta, puede concluirse que la rentabilidad y el riesgo van de la mano.

Importancia de la Rentabilidad

La importancia de la rentabilidad es fundamental para el desarrollo porque nos da una medida de la necesidad de las cosas. En un mundo con recursos escasos, la rentabilidad es la medida que permite decidir entre varias opciones; no es una medida absoluta porque camina de la mano del riesgo. Una persona asume mayores riesgos solo si puede conseguir más rentabilidad. Por eso, es fundamental que la política económica de un país potencie sectores rentables, es decir, que generen rentas y esto no significa que solo se mire la rentabilidad.

Tipos de Rentabilidad

Existen diferentes tipos de rentabilidad entre los que destacan son:

Rentabilidad Económica

También conocida como rentabilidad de la inversión, trata de un periodo determinado, del rendimiento de los activos de una empresa y/o organización de manera independiente del financiamiento. De aquí, la rentabilidad económica se considera como de la capacidad de los distintos activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo cual permite la comparación entre múltiples estructuras financieras.

La rentabilidad económica mide el rendimiento de los factores (activos) de una empresa en un periodo determinado, independientemente de la forma en que se hayan financiado dichos activos, sin importar si la empresa es dueño de sus activos o estos están financiados total o parcialmente.

La rentabilidad económica es muy importante porque permite:

1. Medir la capacidad de una empresa para generar valor sin tomar en cuenta su financiamiento.
2. Comparar la rentabilidad entre diferentes empresas, sin tomar en cuenta su financiamiento.
3. Medir la eficiencia de la gestión empresarial, es decir, saber si se está administrando en forma adecuada a la empresa.
4. Conocer los resultados de la empresa y determinar si es rentable o no, independientemente de su financiamiento.

Formas de medir la rentabilidad

Hay diversas formas de medir la rentabilidad, empezamos con la rentabilidad económica. La rentabilidad económica (RE) mide el resultado antes de intereses e impuestos, dividido entre el activo promedio total.

$$R = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total promedio}}$$

El resultado antes de interés e impuestos, se obtiene de los estados de situación financiera. El activo total se maneja como promedio porque puede haber cambios del mismo a lo largo del periodo. Por ejemplo, si el periodo es anual, entonces se suma el activo d cada uno de los meses del año y se divide entre doce y se obtiene el activo total promedio.

Descomposición de la rentabilidad económica

La rentabilidad económica, puede descomponerse, mediante el margen de beneficio encima y/o sobre las ventas y la respectiva rotación de activos, las cuales nos permite profundizar de manera correcta el análisis de esta.

Margen

$$\text{Margen} = \frac{\text{Resultado}}{\text{Ventas}}$$

El margen nos permite medir el beneficio obtenido por la unidad monetaria que haya sido vendida, los componentes tienen que ser analizados teniendo en cuenta una clasificación económica y funcional, la cual nos permite conocer distintas funciones de coste de las diversas áreas como el coste de ventas, administrativas, entre otros.

Rotación

Ventas

Rotación =

Activo

La rotación mide el número de veces que se recupera el activo mediante las ventas realizadas, de aquí es una unidad de medida para la correcta utilización de activos para incrementar los ingresos. No obstante, la baja rotación implica el uso de sus capitales y la ineficiencia por parte de la empresa. El interés de esta magnitud radica en que permite conocer el grado de aprovechamiento de activos.

La rentabilidad Financiera

Conocida también como fondos propios, es una medida referida a un plazo determinado para observar el rendimiento obtenido por esos capitales propios, la rentabilidad financiera puede considerarse como una medida de rentabilidad más cercana y apegada a los propietarios o accionistas que la rentabilidad económica, además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación a nuevos fondos propios; porque el bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados por la empresa y además también porque puede restringir la financiación externa.

La rentabilidad financiera es el rendimiento de los capitales (activo) que son propios de la empresa en un periodo determinado, la cual permite:

1. Brindar información precisa a los propietarios o accionistas de la empresa, acerca de la marcha del negocio.

2. Conocer la forma y monto en que se generan los ingresos propios de la empresa.
3. Con esta información, se puede tomar algunas decisiones financieras importantes para la empresa como:
 - Recurrir al financiamiento interno.
 - Recurrir al financiamiento externo.
 - Ampliar el capital.
 - Hacer una combinación de financiamiento con ampliación de capital.

La rentabilidad financiera (RF) se mide dividiendo el resultado neto entre los recursos o fondos propios de la empresa (promedio).

$$RF = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos Propios}}$$

El resultado neto del ejercicio se obtiene de los estados financieros, ya descontados los intereses e impuestos pagados. Los fondos o recursos propios de la empresa son los que pertenecen a la empresa y no están financiados. Hay que obtener el promedio de los mismos, porque pueden cambiar a lo largo del año.

Factores determinantes de la rentabilidad

De acuerdo con Fabiola Mora y Walter Schupnik, existen nueve factores que influyen en la rentabilidad, sobre las cuales hay que actuar para incrementarla.

Dichos factores son:

- ✓ Intensidad de la inversión

- ✓ Productividad
- ✓ Participación de mercado
- ✓ Tasa de crecimiento del mercado
- ✓ Calidad de producto o servicio
- ✓ Desarrollo de nuevos productos o diferenciación de los competidores.

La práctica empresarial, sobre todo en establecimientos pequeños y medianos, ha demostrado que existen otros factores que influyen en la rentabilidad y que es necesario no descuidar y son las siguientes:

- ✓ Mejorar la comunicación interna para la toma de decisiones
- ✓ Cumplimiento de las especificaciones de los bienes y servicios
- ✓ Durabilidad del producto
- ✓ Servicio post – venta
- ✓ Liderazgo
- ✓ Políticas de estímulo; por ejemplo, para la investigación en productos, servicios, sistemas y ahorros
- ✓ Fomento de capital humano
- ✓ Tecnología de vanguardia

Formas de elevar la rentabilidad

Para elevar la rentabilidad, los empresarios deben actuar sobre los factores determinantes, señalados en el inciso anterior. Si ya se cuenta con el factor, es necesario mejorarlo. Si no se tiene es necesario adquirirlo.

Alberto (2008) resume en cinco formas de elevar la rentabilidad de las empresas:

Aumentar Ventas

Por supuesto que las ventas son un elemento primordial para elevar las ganancias e incrementar su rentabilidad. Las empresas siempre deben tener en mente abarcar una porción más grande y realizar las acciones necesarias para lograrlo.

Mejorar la mezcla de ventas y clientes

En la práctica se ha demostrado que es muy importante una adecuada mezcla de ventas y manejar en forma adecuada los clientes, con estímulo y premios a lo cliente, con estímulos y premios a la fidelidad a la marca o a la empresa.

Consiente a sus mejores clientes, dales un trato preferencial en precios, en tiempos de entrega de los productos o en plazos de pagos. Tenga cuidado con las mercaderías de lento movimiento y con la obsolescencia de las mismas; incremente sus líneas de productos y mejorando un atractivo teléfonos entre otros.

Reducir costos de los recursos

Reducir el costo de los factores de producción siempre redundará en incremento de la rentabilidad. Algunas áreas en donde se pueden reducir costos son: energía, correos, teléfonos entre otros.

Mejorar procesos

Cuide mucho de hacer las cosas bien la primera vez y siempre con una filosofía de mejora continua. Muchas veces el empresario busca innovación en productos y descuida los procesos.

Eliminar actividades que no dan valor

Este es un problema grave de muchas empresas, se realizan muchas actividades por rutina, que no generen valor. Para detectar las actividades superfluas o poco importantes, el empresario o el administrador deben monitorear el trabajo cotidiano, haciendo evaluaciones que les permitan eliminar actividades que no generan valor o que lo hacen en poca proporción.

En síntesis, incrementar la rentabilidad de las empresas es una cuestión fundamental que debe contribuir no solamente a elevar las ganancias de los empresarios; sino también de todos los trabajadores y empleados que contribuyan a su elevación, lo que redundara en una mayor y mejor satisfacción en el trabajo, lo que a su vez, constituye un estímulo para elevar la productividad, la rentabilidad.

La rentabilidad en el análisis contable

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiéndole 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.

Análisis de la rentabilidad

Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento.

Análisis de la estructura financiera en la empresa, con la finalidad de comprobar un adecuado desarrollo para mantenerse estable. 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; 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 a la 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.

Consideraciones para construir indicadores de rentabilidad

En su expresión analítica, la rentabilidad contable expresa 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 formalización y medición de la rentabilidad para poder así elaborar un ratio o indicador de la 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 posible una relación causal entre los recursos o inversión considerados como denominados y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados.
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 solo 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.

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 personificación incorrecta.

Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial

Aunque cualquier forma de entender los conceptos de resultado e inversión determinaría un indicador de rentabilidad, el estudio de la rentabilidad en la empresa podemos realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere:

Así tenemos un primer nivel de análisis conocido como rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa.

Y un segundo nivel, la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como apalancamiento financiero, que bajo el supuesto de una estructura financiera en la existen capitales ajenos; actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la economía siempre que esta última sea superior al coste medio de la deuda, y como reductor en caso contrario.

Finalmente, para Sosa, la rentabilidad mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de las inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia a las utilidades. Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación inteligente, reducción integral de costos y gastos, y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades.

La rentabilidad tiene relación entre dos números. El primero de ellos son las utilidades, y el segundo, son los activos, y es una medida que indica la capacidad que tiene una empresa para generar utilidades sobre la base de sus activos disponibles. La rentabilidad se incrementa cuando aumenta el numerador o bien disminuye el denominador. (Sosa, 2007).

Además el mismo autor establece que una empresa logra rentabilidad cuando ha realizado buenas inversiones, es decir, sus inversiones han generado utilidad. La rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Esta medida permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. La importancia de esta medida radica en que para que una empresa sobreviva es necesario producir utilidades. Por lo tanto, la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, si una empresa quiere aumentar su

rentabilidad debe también aumentar el riesgo y al contrario, si se quiere disminuir el riesgo, debe disminuir la rentabilidad.

Descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores

De la misma manera que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera está descompuesta por diversos factores, no obstante, dicha descomposición no solo depende de dichos indicadores, sino básicamente siempre tener en cuenta es como ha sido definida la rentabilidad económica.

Apalancamiento Financiero

Los diversos conceptos de apalancamiento financiero que hasta hoy en día se han ofrecido ponen en manifiesto que, esta tiene unos conceptos bajos los mismos supuestos que admite distintas aproximaciones. Desde el punto de vista contable, partiendo principalmente y tomando en cuenta la rentabilidad económica y cierto coste de recursos ajenos, pues tiene el giro principal de disminuir la rentabilidad de los recursos propios mediante la utilización de deuda en la estructura financiera.

III. Hipótesis

El financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas mineras de Áncash, 2017.

IV. Metodología

4.1. Tipo de Investigación

El tipo de investigación fue cuantitativa, porque para la recolección de datos y la presentación de los resultados se ha utilizado procedimientos estadísticos e instrumento de medición.

Las investigaciones cuantitativas es la investigación de campo que consiste en la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos (datos primarios) sin manipular o controlar variable alguna, es decir, el investigador obtiene la información, pero no altera las condiciones existentes (Hernández, Fernández & Baptista, 2010).

4.2. Nivel de la investigación

El nivel de investigación fue descriptivo, debido a que sólo se ha limitado a describir las principales características de las variables en estudio.

4.3. Diseño de la investigación

El diseño que se utilizó en la investigación fue no experimental descriptivo.

M  O

Donde:

M = muestra conformada por las Mype encuestadas

O = observación de las variables: financiamiento y rentabilidad.

No experimental

Es no experimental porque se realizó sin manipular deliberadamente las variables, se observó el fenómeno tal como se mostró dentro de su contexto.

Descriptivo

Porque se recolectaron los datos en un solo momento y en un tiempo único, el propósito fue describir las variables y analizar su incidencia en su contexto dado.

4.4.El universo y muestra

Población

La población estuvo conformada por 50 micros y pequeñas empresas

$N = 50$ propietarios y trabajadores de las empresas mineras de Ancash.

Es el conjunto de todos los elementos “Unidades de análisis que pertenecen al ámbito especial donde se desarrolla el trabajo de investigación”. (Carrasco, 2007).

Muestra

La muestra es una parte o fragmento representativo de la población, cuyas características esenciales son las de ser objetiva y reflejo fiel de ella, de tal manera que los resultados obtenidas en la muestra pueden generarse a todos los elementos que conforman dicha población.

El tamaño de la muestra se obtendrá mediante el muestreo no probabilístico intencional, porque el tamaño de la población es pequeño (Carrasco, 2007).

$N = 20$ propietarios y administradores de las empresas mineras de Ancash.

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Variable 1: Financiamiento	Se define como capital toda aquella cantidad de dinero o riquezas de la que dispone una persona o entidad, es el medio financiero de conseguir un medio de producción (Gómez, 2004).	Tipos de financiamiento	Financiamiento a corto plazo.	¿Cree Ud. ¿Qué obtener un crédito a corto plazo beneficiara su negocio?
			Financiamiento a largo plazo.	¿Cree Ud. ¿Qué obtener un crédito a mediano plazo beneficiara su negocio?
				¿Cree Ud. ¿Qué obtener un crédito a largo plazo beneficiara su negocio?
Variable 2: Rentabilidad	La rentabilidad es la relación entre utilidad e inversión, mientras que la productividad es la relación entre lo que se produce y lo que se consume para producirlo. (Roez, 1998).	Ratios financieras	Ratios de liquidez	¿Cuenta Ud. ¿Con liquidez a corto plazo para hacer frente a sus deudas?
			Ratios de rentabilidad	¿ Cree Ud. Que los ratios de rentabilidad son eficientes?

4.5. Técnicas e instrumentos

4.5.1. Técnica

Se utilizó la técnica de encuesta.

La encuesta estuvo compuesta por un cuestionario estructurado con preguntas cerradas y abiertas; tendencias a recopilar información referida a las decisiones de financiamiento por parte de los directores de las pequeñas y medianas empresas encuestadas.

Para el diseño de las encuestas, se determinó la información necesaria a través de preguntas de opciones múltiples, dando la posibilidad de agregar observaciones en caso de ser requeridas por el encuestado. Al tratarse de preguntas de opciones múltiples, el análisis fue más viable de sumarse en interpretarse al momento de recopilar la información.

La encuesta:

La encuesta es una técnica que consiste en recopilar información de la población o muestra, mediante el cuestionario o la entrevista. La recopilación de datos se realiza a través de preguntas que indican los diversos indicadores de las variables.

La encuesta una técnica de investigación de campo tiene el objeto de recopilar información para definir el problema y para probar una hipótesis. La encuesta se realiza de dos formas: La entrevista y el cuestionario (Gomero, 2006).

Instrumentos

Para el recojo de la información se utilizó un cuestionario de 11 preguntas.

Es el cuestionario estructurado que se realiza con base a las variables y a los indicadores de estudio, determinado los ítems o preguntas y sus respectivas alternativas de respuesta.

Cuestionario estructurado, es una herramienta básica formulado por la responsable de la investigación, para la recolección de datos de la muestra de estudio (Valderrama, 2005).

Plan de análisis

La ejecución del procedimiento y almacenamiento del análisis de datos fueron obtenidos mediante la aplicación de las técnicas e instrumentos, recurriendo a las fuentes de los cuales fueron incorporados y/o ingresados a los programas especiales de cómputo como MS Word, MS Excel, para el procesamiento de datos, la presentación en tablas, figuras y el análisis estadísticos obtenidos complementando con el uso de bibliografía, y así generar un mayor sustento a los resultados.

4.6. Matriz de consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas mineras de Ancash, en el 2017?	Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas mineras de Ancash, en el 2017.	El financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas mineras de Ancash, en el 2017.	Variable 1: Financiamiento	1. El tipo de investigación Enfoque cuantitativo 2. Nivel de investigación de la tesis Nivel descriptivo 3. Diseño de la investigación Descriptivo simple – no experimental 4. El universo y muestra Universo: 50 propietarios y administradores Muestra: 20 propietarios y administradores 5. Plan de análisis Estadística descriptiva 6. Principios éticos
	Objetivos específicos 1. Describir las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas mineras de Ancash, en el 2017. 2. Describir las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas mineras de Ancash, en el 2017.		Variable 2: Rentabilidad	

4.7.Principios éticos

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

- **Protección a las personas**

El consentimiento informado es un documento informativo en donde se invitó a las personas a participar en una investigación, aceptando los lineamientos que se estableció en dicho documento, que autorizó a una persona a participar en un estudio, así como también permitió que la información recolectada durante dicho estudio, pueda ser utilizada por los investigadores del proyecto en la elaboración de análisis y comunicación de esos resultados sin dañar la dignidad humana, la identidad, la confidencialidad y la privacidad.

- **Beneficencia y no maleficencia**

Se cumplió con el principio de no mellar la dignidad de los propietarios y administradores de las empresas mineras que brindaron la respectiva e adecuada información en Ancash.

- **Principio de justicia**

Comprendió el uso racional de los recursos disponibles, exigiendo una distribución justa de dichos recursos, en base al deseo constante y perenne de entregar a cada uno de lo que es debido; esta se estribo en establecer a que se debe a

quién y por qué, cabe mencionar que este principio abarcó también el trato justo antes, durante y después de la participación en esta investigación ya que este principio direccionó la preparación consensuada de propuestas para los estudios científicos.

- **Integridad científica**

Toda la información recibida en el presente estudio se mantuvo en secreto y se evitó ser expuesto, respetando la intimidad de los propietarios y administradores de las empresas mineras de Ancash en el 2017. Teniendo en cuenta las normas deontológicas.

- **Consentimiento informado y expreso**

Se informó a los propietarios y administradores de las empresas mineras en Ancash los fines de la investigación, cuyos resultados se encuentran plasmados en el presente estudio.

5.1. Resultados

El resultado es el detalle que hay que dar a conocer de acuerdo a las encuestas que se aplicó a los gerentes, administradores, de las micro y pequeñas empresas del sector minería en Ancash, del cual una vez procesada y analizada se obtuvo los siguientes resultados, los cuales son detallados en los cuadros que se muestran posteriormente con información.

I. FINANCIAMIENTO DE LAS MYPE

Tabla 1

El financiamiento de la Mype

El financiamiento es	Frecuencia	Porcentaje (%)
Financiamiento propio	4	20%
Financiamiento de terceros	16	80%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de la MYPE sector minería.

Tabla 2

Tipo de entidad que facilitó la obtención del financiamiento.

Facilidad de crédito	Frecuencia	Porcentaje (%)
Entidades bancarias	17	85%
Entidades no bancarias	3	15%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE sector minería.

Tabla 3

Las veces en que se solicitó préstamo el año 2017.

Veces	Frecuencia	Porcentaje (%)
Una vez	4	20%
Dos veces	6	30%
Más de tres veces	10	50%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE sector minería.

Tabla 4*Según lo invertido del crédito financiero que se adquirió.*

Invertido	Frecuencia	Porcentaje (%)
Mejoramiento y/o ampliación del local.	3	15%
Adquisición de mercaderías	15	75%
Programa de capacitación	2	10%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE sector minería.

Tabla 5*Mejoramiento de su empresa a través del financiamiento otorgado.*

Mejoramiento	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	15	75%
No	5	25%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE sector minería.

Tabla 6*Fuente de financiamiento con la que se ha financiado la Mype.*

N° de trabajadores	Frecuencia	Porcentaje (%)
Banco	10	50%
CMAC	2	10%
CRAC	0	0%
Prestamistas	1	5%
Juntas o Panderos	1	5%
Ahorros Personales	4	20%
Financiera	2	10%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE sector minería.

Tabla 7

Mayor monto de financiamiento solicitado del 2016 - 2017

Mayor monto solicitado	Frecuencia	Porcentaje (%)
20000 - 30000	15	75%
30000 a más	5	25%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE sector minería.

Tabla 8

Impacto que ha generado el financiamiento en la MYPE.

Impacto de Financiamiento	Frecuencia	Porcentaje (%)
Producción	5	25%
Ingresos	7	35%
Empleo	5	25%
Tecnología	3	15%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE sector minería.

II. RENTABILIDAD DE LAS MYPE

Tabla 9

El financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa.

Rentable	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	16	80%
No	4	20%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE sector minería.

Tabla 10

La rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos 2 años.

Incremento de ganancias	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	16	80%
No	4	20%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE sector minería.

Tabla 11

La adecuada capacitación mejora la rentabilidad de su empresa.

Incremento	Frecuencia	Porcentaje (%)
Si	12	60%
No	8	40%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE sector minería.

5.2. Análisis de Resultados

Respecto al perfil de las MYPE

1. Del 100% de los encuestados el 20% respondieron que sus actividades son mediante financiamientos propios, mientras que el 80% son financiamientos por terceros, (Ver tabla 1); Kong & Moreno (2014) concuerdan con los resultados obtenidos, en la cual manifiestan que las empresas han iniciado sus actividades con aporte de terceros representando el 70%, mientras que un 30% relativamente significativo han sido por aporte de capital propio. Con ello se afirma que la mayor parte de quienes decidieron formar empresa han incurrido a terceros debido a que no cuentan con ahorros y excedentes de dinero.

2. Del 100% de los encuestados el 85% de los representantes legales de las MYPE manifestaron que para el financiamiento de su negocio recibieron de entidades bancarias, mientras que el 15% lo obtuvo de entidades no bancarias, (Ver tabla 2); Alvarado (2013) concuerda con los resultados obtenidos, en la cual manifiesta que el 80% de las empresas reciben financiamiento de entidades bancarias, mientras que el 20% de entidades no bancarias. Esto indica que la mayor parte de las empresas prefieren obtener un financiamiento de entidades bancarias.

3. Del 100% de los encuestados el 20% de los propietarios de las MYPE pidieron en el 2017 una sola vez el crédito, el 30% solicitaron créditos dos veces, mientras que el 50% solicitaron créditos más de tres veces. (Ver tabla 13). Naranjo (2005) concuerda con los resultados obtenidos, en la cual manifiesta que el 40% de las empresas solicitaron crédito de uno a dos veces en el 2017, mientras que el 60% solicitaron más de tres veces en el 2017. Lo expuesto confirma que muchas de las empresas deciden arriesgar con financiamiento para el crecimiento de su empresa.

4. Del 100% de los encuestados se obtuvo que el 15% del financiamiento recibido lo aportaron a la mejora de sus establecimientos, el 75% del financiamiento adquirido fue utilizado para la adquisición de mercaderías, mientras que el 10% del financiamiento recibido lo invirtieron para un programa de capacitación. (Ver tabla 14); Kong & Moreno (2014) concuerda con los resultados obtenidos, en la cual manifiestan que gran parte de los emprendedores optan principalmente por un financiamiento para destinarlo a la adquisición de mercadería en un 55%, seguido de la mejora de establecimientos en un 35%, y en menor proporción para la capacitación en un 10%, teniendo como finalidad el consolidar sus micro y pequeñas empresas.

5. Del 100% de los encuestados el 75% de los propietarios de las MYPE afirmaron que el financiamiento recibido mejoró la rentabilidad de su empresa, mientras que el 25% del financiamiento otorgado no fue rentable para la empresa, (Ver tabla 16); García (2016) concuerda con los resultados obtenidos, en la cual manifiesta que un 80% de los empresarios afirmaron que mejoró su rentabilidad gracias al financiamiento obtenido, lo que significa que estas empresas siguen adquiriendo financiamiento, un significativo 20% no ha conseguido mejorar su rentabilidad con el financiamiento obtenido. En este aspecto destaca el hecho que gran parte de las MYPE han conseguido una mejor gestión de su financiamiento aprovechando aumentar su rentabilidad.

6. Del 100% de los encuestados el 50% respondieron que la fuente de financiamiento más relevante son los bancos, el 10% su principal fuente de financiamiento son las CMAC y financieras, el 20% manifestaron que su principal fuente de financiamiento son los ahorros personales, mientras que un 5% manifestaron que su fuente de financiamiento son las juntas o panderos, (Ver tabla 6); Kong & Moreno (2014) concuerdan con los resultados obtenidos, ya que

manifiesta que según el análisis de las empresas se evidencia que quien tiene mayor participación en el mercado son los bancos con un 28% de participación, seguido de los ahorros personales que representan el 23% como fuente de financiamiento en un MYPE; por otro lado, las entidades como: las CMAC y financieras tiene una participación del 17% y en menor proporción esta la participación de entidades , tales como: Panderos con un 7%, Prestamistas con un 9% y entidades informales con un 16%. A todo ello se constata que la mayor parte de emprendedores prefieren obtener un financiamiento de entidades que les otorguen el dinero con mayor facilidad.

7. Del 100% de los encuestados se observa que, el 75% afirmaron que el monto solicitado en ese periodo fue de S/. 20000 a 30000, y el 25% solicitaron más de S/.30000 en dicho periodo de tiempo, (Ver tabla 7); Hernández (2008) concuerda con los resultados obtenidos, ya que menciona que un 65% solicitaron una inversión que oscila ente S/. 25000 a S/. 30000, un 35% afirman que solicitaron un monto de S/. 30000. Lo cual confirma que muchas de las empresas que han decidido formar una empresa deciden arriesgar con montos altos de financiamiento.

8. Del 100% de los encuestados se observa que, el 35% el financiamiento impactó en los ingresos, el 25% el financiamiento impactó en la producción y empleo; y el 15% del financiamiento impactó en la tecnología, (Ver tabla 8); Kong & Moreno (2014) concuerda con los resultados obtenidos, ya que menciona que ha generado mayor impacto en los ingresos de las empresas con un 60%, el 20% impacto en la producción y empleo de las empresas, gracias al manejo de gestión de sus proveedores, mientras que un 20% del financiamiento impacto en la tecnología. Es importante resaltar que la mayoría de las MYPE limitan su inversión en tecnología y recursos humanos, considerando que ellos mismos son los administradores de su empresa.

9. Del 100% de los encuestados, el 80% afirman que el financiamiento recibido para la inversión de la empresa fue rentable, mientras que el 20% negaron no tener rentabilidad, (Ver tabla 19); Alvarado (2013) encuentra una relación y concuerda con los resultados obtenidos, donde precisa que el 70% de los propietarios de la MYPE mencionan que el financiamiento obtenido contribuyo al incremento de su rentabilidad; mientras que un 30% indican que no mejoro su rentabilidad.

10. Del 100% de los encuestados se observa que el 80% consideran que ha mejorado su rentabilidad en estos 2 últimos años, mientras que el 20% no ha mejorado la rentabilidad en estos 2 últimos años, (Ver tabla 20); Pollit & Hungler (1984) concuerdan con los resultados obtenidos, ya que mencionan que la rentabilidad de las MYPE ha mejorado en los últimos 2 años en un 80% y finalmente un 20% ha disminuido notablemente su rentabilidad. Con todo esto se puede afirmar que las MYPE con un adecuado financiamiento pueden mantenerse en el tiempo con alta rentabilidad.

11. Del 100% de encuestados se observa que el 60% de los representantes legales de las MYPE afirman que una adecuada capacitación si mejoraría la rentabilidad de su empresa, mientras que el 40% creen que no, (Ver tabla 11); Pollit & Hungler (1984) concuerda con los resultados obtenidos, ya que menciona que el 70% de empresas afirman que una adecuada capacitación si ayudaría a incrementar la rentabilidad, mientras que el 30% afirma que las capacitaciones son pérdida de recursos que tiene una empresa.

VI. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. CONCLUSIONES

6.1.1. Se han descrito las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas mineras de Áncash en el 2017; se puede apreciar que el financiamiento de las MYPE en su mayoría, es decir el 80% fue ajeno, así mismo el 85% de los representantes legales de las MYPE recibieron financiamiento de entidades bancarias, mientras que el 50% solicitaron créditos más de tres veces, además el 35% de los propietarios de las MYPE afirmaron que el financiamiento impactó en los ingresos de su empresa, con lo cual se puede verificar que las micro y pequeñas empresas para que pueda crecer en forma sostenida, necesitan financiarse de las distintas fuentes de financiamiento, para que así puedan cumplir su real función y obtener su principal resultado que es generar crecimiento de su empresa.

6.1.2 Se han descrito las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas mineras de Áncash en el 2017; donde se puede observar que, del total de encuestados, el 80% afirmaron que la rentabilidad de su empresa si mejoró en los últimos 2 años; además el 75% de los propietarios de las MYPE afirmaron que el financiamiento recibido mejoró la rentabilidad de su empresa, mientras que el 60% manifiesta que una adecuada capacitación mejoraría la rentabilidad de su empresa. Estos resultados muestran objetivamente que el aspecto de la rentabilidad es administrado en forma tradicional.

6.1.3. Queda determinada que el financiamiento y la rentabilidad en las micros y pequeñas empresas mineras de Áncash en el 2017; es trabajar con financiamiento de entidades bancarias, incrementar su capital para que puedan mantenerse en el tiempo y en cuanto a la rentabilidad es realizar un análisis de manera detallada para hacer de

su empresa más rentable. Por lo que se llega a la determinación de que el financiamiento respondió favorablemente para obtener rentabilidad.

6.2. RECOMENDACIONES

6.2.1 Se recomienda que el financiamiento de las MYPE, debe de realizarse de una manera apropiada, sin recibir en su totalidad un financiamiento ajeno, lo cual ayudará a la empresa a crecer de una manera independiente sin depender de terceros.

6.2.2 Se recomienda tener buena rentabilidad en una empresa no solo está en base a la utilidad o ganancia que pueda generar, sino también a la adecuada estructura y planificación de sus metas a corto y largo plazo de la MYPE.

6.2.3 Como recomendación final los micros empresarios deben de trabajar con un adecuado financiamiento; y en cuanto a la rentabilidad deben invertir en la capacitación de sus trabajadores para que puedan desenvolverse mejor en las labores que desempeñan y de esa manera puedan aportar en la mejora de la rentabilidad de las MYPE.

7. Referencias bibliográficas

- Alberca, E. & Rodríguez s. (2012). Caracterización del financiamiento y la competitividad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios; del distrito de San Vicente, provincia de Cañete, departamento de Lima - Período 2013 – 2014. Tesis para optar el título profesional de contador público en la universidad de Lima.
- Alvarado, J. Portocarrero, F. Trivelli, C. Gonzáles, E. Galarza, F. & Venero, H. (2001). El financiamiento informal en el Perú. Lima: IEP, COFIDE, CEPES.
- Apaza, M. (2002). Análisis e interpretación de estados financieros. Lima: Edit. Pacífico.
- Agapito, J. & Vásquez, G. (2012). Financiamiento del desarrollo económico, diversificación de instrumentos financieros en una economía en desarrollo. Tesis Doctoral. Argentina: Universidad de Buenos Aires.
- Bellido, P. (2010). Administración Financiera. Lima – Perú: Ed. Técnico Científico.
- Brealey, A. Myers, C. (1993). Fundamentos de Financiación Empresarial. 4ta ed. España: McGraw Hill.
- Callañaupa, O. (2012). En su tesis “Rentabilidad de micro y pequeñas empresa en el área de Intervención del proyecto minero de las Bambas en el periodo 2012” de la Universidad Nacional de San Antonio Abad de Cusco
- Carrasco, S. (2007). Metodología de la investigación científica. Lima: Editorial San Marcos.
- Carrere, P. (2003). La regulación de la minería en el Perú. 6ta Ed. Colombia: Pirámide.
- Cuervo, A. & Rivero, P. (2006) El análisis económico-financiero de la empresa. Revista Española de Financiación y Contabilidad, nº 49, pp.15-33.
- Dadone, L. (2013). En su tesis titulada “Financiamiento de la pequeña y mediana empresa” de la escuela de Economía y Negocios Internacionales de la Universidad de Belgrano – Buenos Aries.

- Damodaran, G. & Mascareñas, H. (2004). Análisis de las necesidades de financiamiento en las empresas pequeñas de agencias de información turística. Tesis de Maestría. Colombia: Universidad de Colima.
- Flores, A. (2011). Restricciones a la generación de empleo en el sector turismo. Tesis doctoral. Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima.
- García, E. (2016). En su tesis “Efecto del Financiamiento bancario en la gestión económica de las MYPES del sector Minero de la provincia de Pataz” de la Universidad Nacional de Trujillo
- Gatto, T. (1989). Actualidad empresarial N° 182 primera quincena de Mayo.
- Gonzales, M. (2009). El financiamiento de las micro y pequeñas empresas en Puno. Tesis de Titulación. Puno: Universidad Nacional de Puno.
- Hernández, A. (2008) Matemáticas financieras, teoría y práctica. México: COPYRIGHT. Disponible en:
<http://books.google.com.pe/books?id=I9GtihVxDzIC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Hernández, F. Fernández, U. & Baptista, M. (2010). Metodología de la investigación. México: McGraw Hill.
- Jiménez, D. (2003). Define que en la Unión Europea las pequeñas y medianas empresas constituyeron el elemento medular de la economía. Universidad del Pacifico. Lima.
- Kong, L. & Moreno, O. (2014). Influencia de las fuentes de Financiamiento en el desarrollo de las Minerías del distrito de San José –Lambayeque.
- Lugo, J. (2008). Contabilidad Administrativa. Lima: Edit. San Marcos.
- Lerma, T. Martín, O. Castro, M. & otros (2007). Tesis de Titulación. Lima: CIUP.
- Mifflin, E. (2005). La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión. La Libertad - Trujillo.

- Markowitz, H. (1959). *Portfolio selection: Efficient diversification of investments*. New York: John Wiley & Sons.
- Naranjo, F. (2005). *La variedad estratégica y rentabilidad minera*. Tesis de Titulación. Trujillo: Universidad César Vallejo.
- Portocarrero, F. (2000). *Micro finanzas en el Perú: Experiencias y Perspectivas*. Lima: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico
- Prado, A. (2010). *El financiamiento como estrategia de optimización de gestión en las MYPES textil –confecciones de Gamarra*. Tesis de Maestría. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Pollit, H. y Hungler, J. (1984). *Mercados financieros*. Viena
- Prevé, L. (2010). *La rentabilidad de las empresas mineras*. Tesis de Maestría. Chile: Universidad Austral
- Pro Inversión. (2007) *Mi pequeña empresa crece. Guía para el desarrollo de la micro y pequeña empresa*. Lima: Agencia de Promoción de la Inversión Privada con el apoyo de ESAN
- Rodríguez, M. (2004). *La determinación de los sobrecostos laborales en una empresa minera aurífera*. Tesis de Maestría.
- Rojas, P. (2008). U. Tesis “Propuesta de un modelo de financiamiento para mejorar la Sostenibilidad y Competividad de los microempresarios de Moshoqueque del Distrito de José Leonardo Ortiz, de la Universidad de Sipán. Perú
- Sánchez, J. (2007). *Dinero, Banco y Mercados Financieros*. Lima: Universidad del Pacífico.
- Sandoval, K. (2012). *El régimen legal peruano de las micro y pequeñas empresas y su impacto en el desarrollo nacional*. Tesis de Maestría. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.

- Tello, J. (2014). Tesis “Financiamiento del Capital de Trabajo para contribuir al Crecimiento y Desarrollo de las Micro y Pequeña Empresas en el Distrito de Pacasmayo, de la Universidad de Trujillo.
- Vásquez, O. (2009). Minera peruana es la más rentable de América Latina. Según el INEI.
- Vaca, J. (2012). *Análisis de los obstáculos financieros de las Pyme para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan*. Universitat Politècnica de Valencia, España, departamento de organización de empresas.
- Vizcarra, D. (2008). Caracterización, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector de servicios – rubro hotelería, en la ciudad de Talara periodo – 2011. Tesis para optar el título profesional de contador público en la universidad de Talara.
- Weston, D. y Copeland, N. (1995). La estructura de financiamiento como la forma en la cual se financian los activos de una empresa .Edit. San Marcos.
- Zaconetti, P. (2009). rentabilidad minera asegurada. “Ranking de Utilidad Neta de las Empresas Mineras” Tesis de Bachiller.

Anexo 01:



FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

El presente cuestionario tiene por finalidad recabar información de las MYPE del sector minería, la misma que servirá para desarrollar el trabajo de investigación denominado:

EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR MINERO - DEL DEPARTAMENTO DE ANCASH, PERIODO 2017.

La información que usted proporciona será utilizada solo con fines académicos y de investigación, por lo que se agradece anticipadamente.

CUESTIONARIO

I. FINANCIAMIENTO DE LAS MYPE

1.1 ¿Cómo financia su actividad empresarial?

- a. Financiamiento propio
- b. Financiamiento de terceros

1.2 ¿Qué entidad le proporciona mayor facilidad para la obtención de financiamiento?

- a. Entidades Bancarias
- b. Entidades no bancarias

1.3 ¿Cuántas veces solicitó préstamos el año 2017?

- a. Una vez b. Dos veces c. De tres a más

1.4 ¿En qué fue invertido el crédito financiero que usted ha adquirido?

- a. Mejoramiento y/o ampliación del local
- b. Adquisición de mercaderías
- c. Programa de capacitación

1.5 **¿Considera Ud. Que mejoró su empresa a través del financiamiento otorgado?**

SI NO

1.6 **¿Con qué fuente de financiamiento se ha financiado la MYPE?**

- a. Banco
- b. CMAC
- c. CRAC
- d. Prestamistas
- e. Juntas o Paderos
- f. Ahorros personales
- g. Financiera

1.7 **¿Cuál fue el mayor monto solicitado del 2016 al 2017?**

S/. 20000 a S/.30000 S/. 30000 a más

1.8 **¿Cuál fue el impacto que ha generado el financiamiento en la MYPE?**

- a. Producción
- b. Ingresos
- c. Empleo
- d. Tecnología

II. RENTABILIDAD DE LAS MYPES

2.1 **Percibe Ud. Qué el financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa?**

SI NO

2.2 **¿Cree Ud. Que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos 2 años?**

SI NO

2.3 **¿Considera Ud. Que la adecuada capacitación mejora la rentabilidad de su empresa?**

SI

NO

Figuras

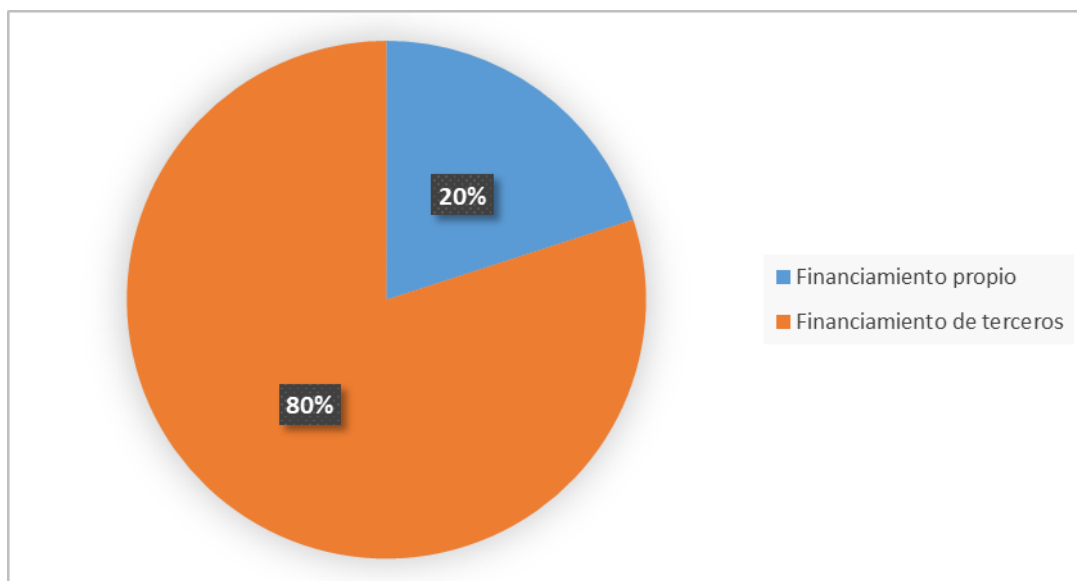


Figura 01: El financiamiento de la Mype

Fuente: 01

Interpretación: Se observa en la tabla 1 que, del 100% de la distribución de la muestra total, el 20% del financiamiento es propio, mientras que el 80% del financiamiento que recibió la MYPE fue ajeno.

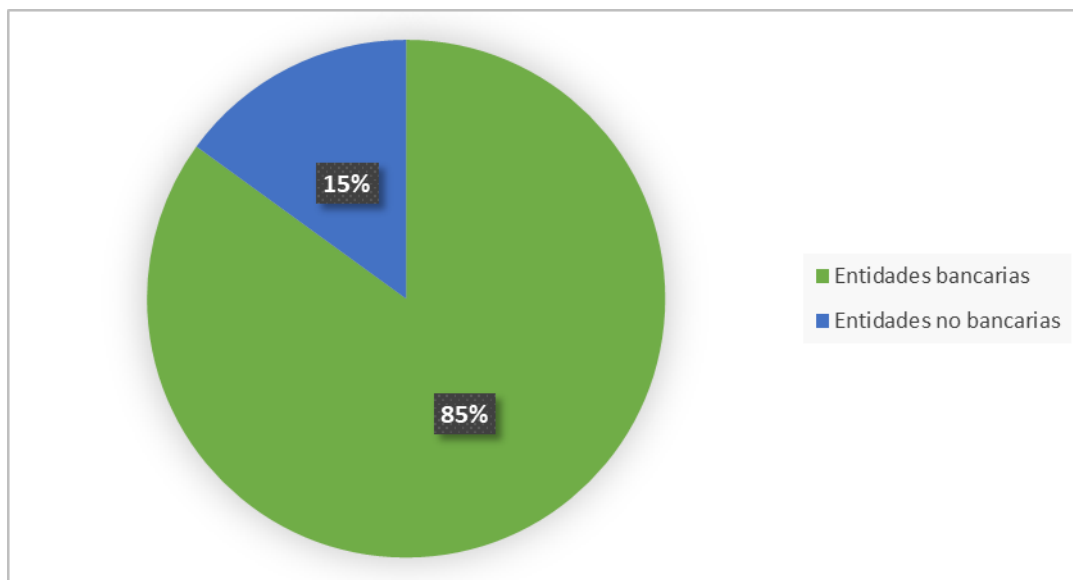


Figura 02: Tipo de entidad que facilitó la obtención del financiamiento.

Fuente: 02

Interpretación: Se observa en la tabla 2 que, del 100% de la distribución de la muestra total el 85% de los representantes legales de las Mype encuestados para el financiamiento de su empresa recibieron de entidades bancarias, mientras que el 15% lo obtuvo de entidades no bancarias.

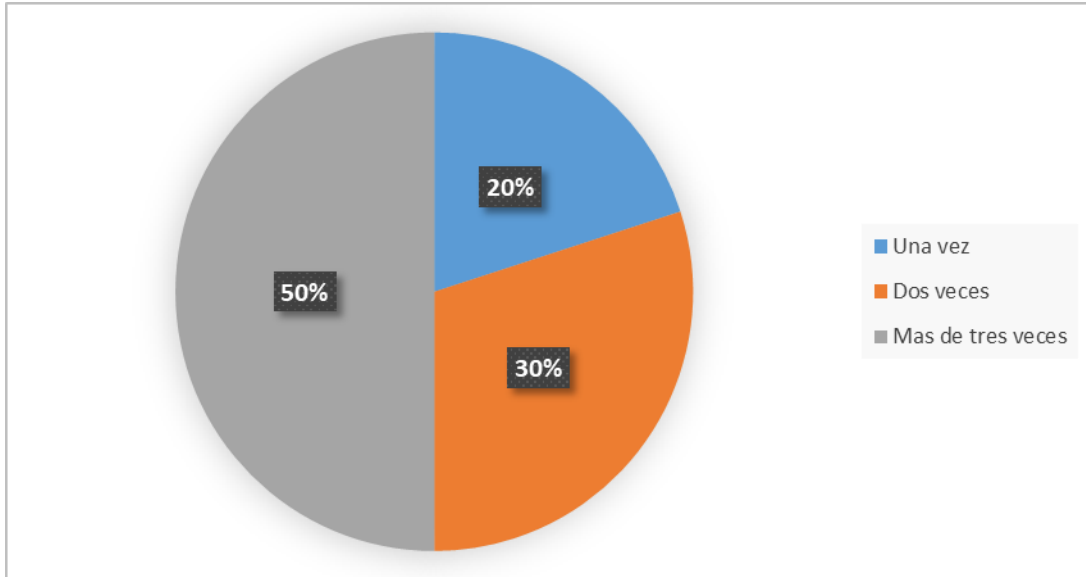


Figura 03: Las veces en que se solicitó préstamo el año 2017.

Fuente: 03

Interpretación: Se observa en la tabla 3 que, del 100% de la distribución de la muestra total el 20% de los representantes legales de las Mype solicitaron solo una vez el crédito, el 30% solicitaron créditos dos veces, mientras que el 50% solicitaron créditos más de tres veces.

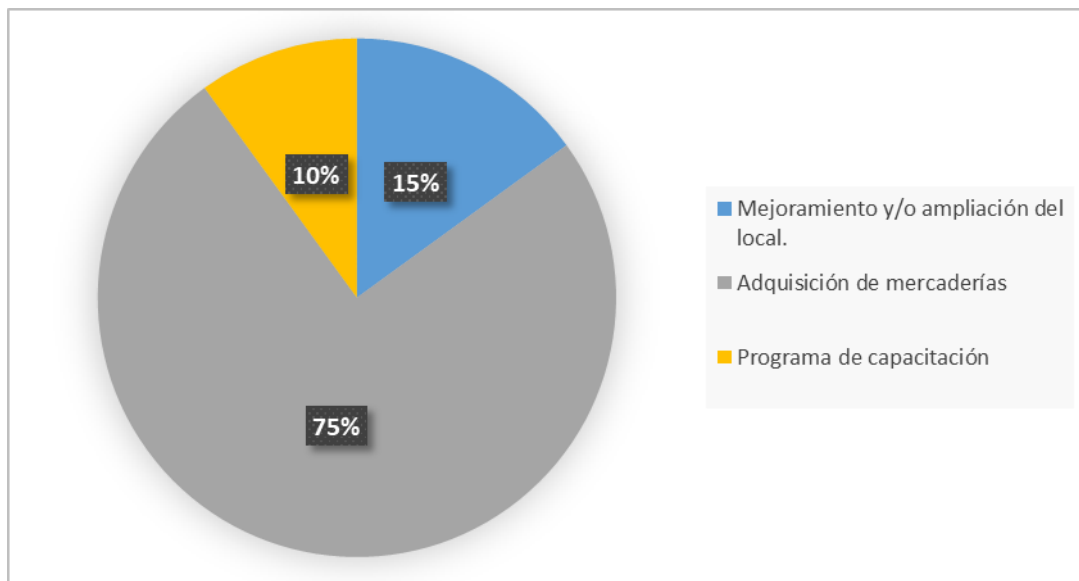


Figura 04: Según lo invertido del crédito financiero que se adquirió.

Fuente: 04

Interpretación: Se observa en la tabla 4 que, del 100% de la distribución de la muestra total, el 15% del financiamiento recibido lo invirtieron en el mejoramiento y/o ampliación del local, el 75% del financiamiento adquirido fue utilizado para la adquisición de mercaderías, mientras que el 10% del financiamiento recibido lo invirtieron para un programa de capacitación.

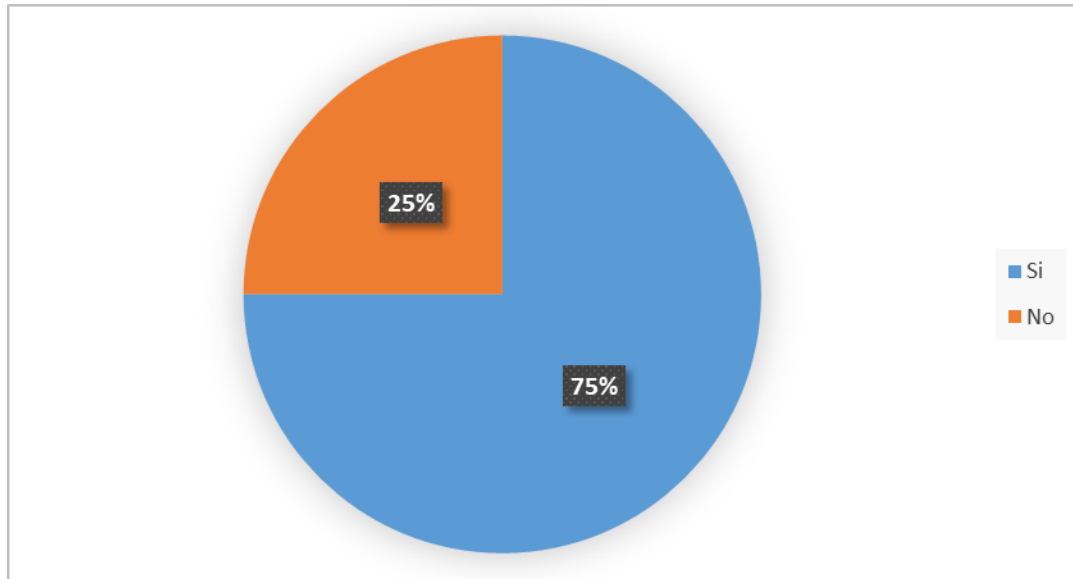


Figura 05: Mejoramiento de su empresa a través del financiamiento otorgado.

Fuente: 05

Interpretación: Se observa en la tabla 5 que, del 100% de la distribución de la muestra total el 75% de los representantes legales de las Mype afirman que el financiamiento recibido mejoro la rentabilidad de su empresa, mientras que el 25% del financiamiento otorgado no fue rentable para la empresa.

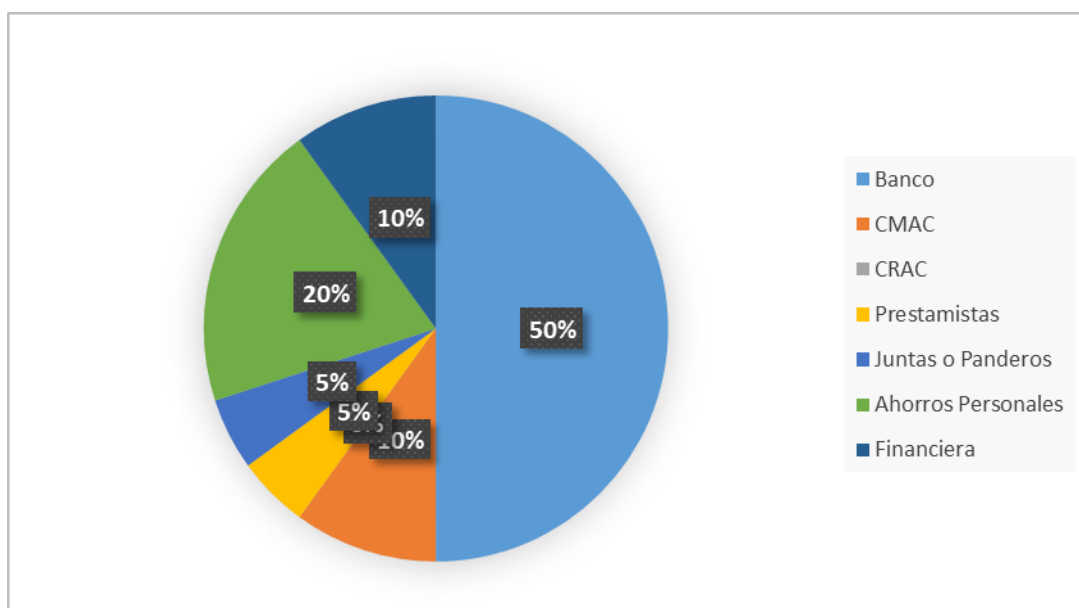


Figura 06: Fuente de financiamiento con la que se ha financiado la Mype.

Fuente: 06

Interpretación: Se observa en la tabla 6 que, del 100% de la distribución de la muestra total, el 50% se financia con bancos, el 20% se financia con ahorros personales, el 10% con CMAC y Financieras y el 5% se financian con Prestamistas y Paderos.

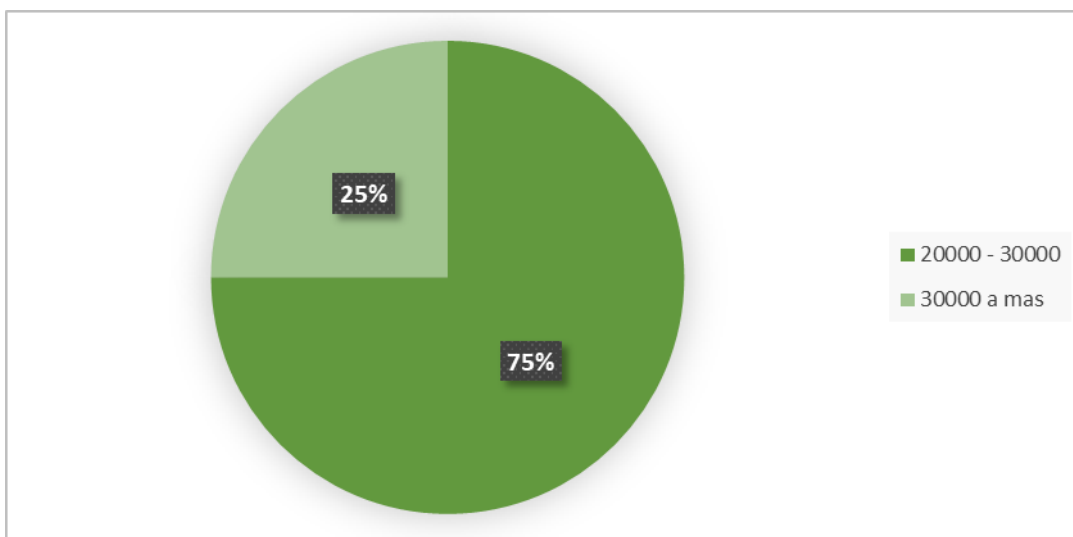


Figura 07: Mayor monto de financiamiento solicitado del 2016 - 2017

Fuente: 07

Interpretación: Se observa en la tabla 7 que, del 100% de la distribución de la muestra total el 75% afirmaron que el monto solicitado en ese periodo fue de S/. 20000 a 30000, y el 25% solicitaron más de S/.30000 en dicho periodo de tiempo.

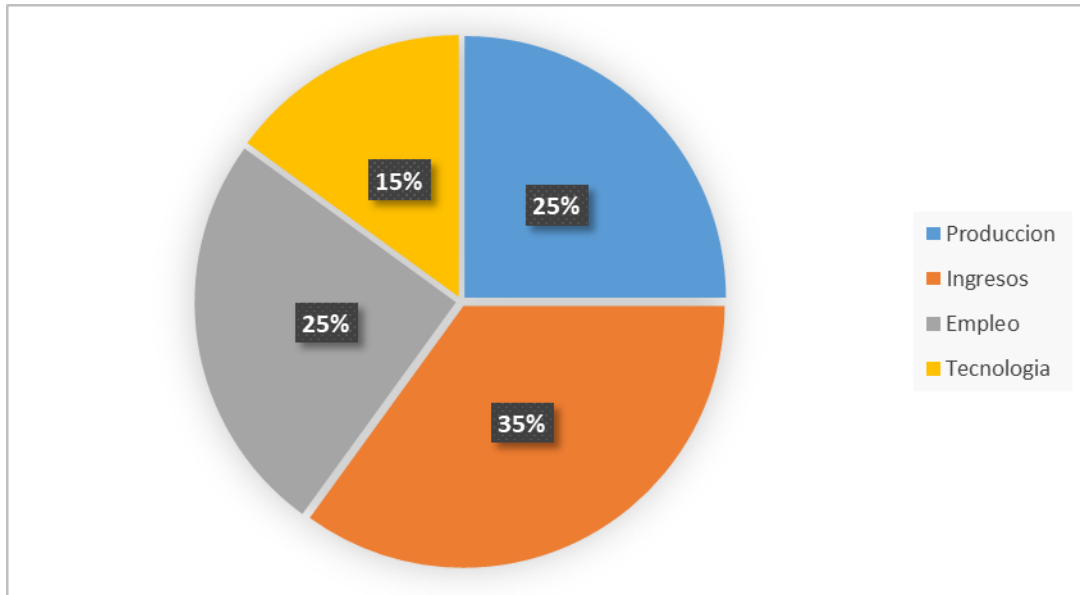


Figura 08: Impacto que ha generado el financiamiento en la MYPE.

Fuente: 08

Interpretación: Se observa en la tabla 8 que, del 100% de la distribución de la muestra total, el 35% el financiamiento impactó en los ingresos, el 25% el financiamiento impactó en la producción y empleo y el 15% el financiamiento impactó en la tecnología.

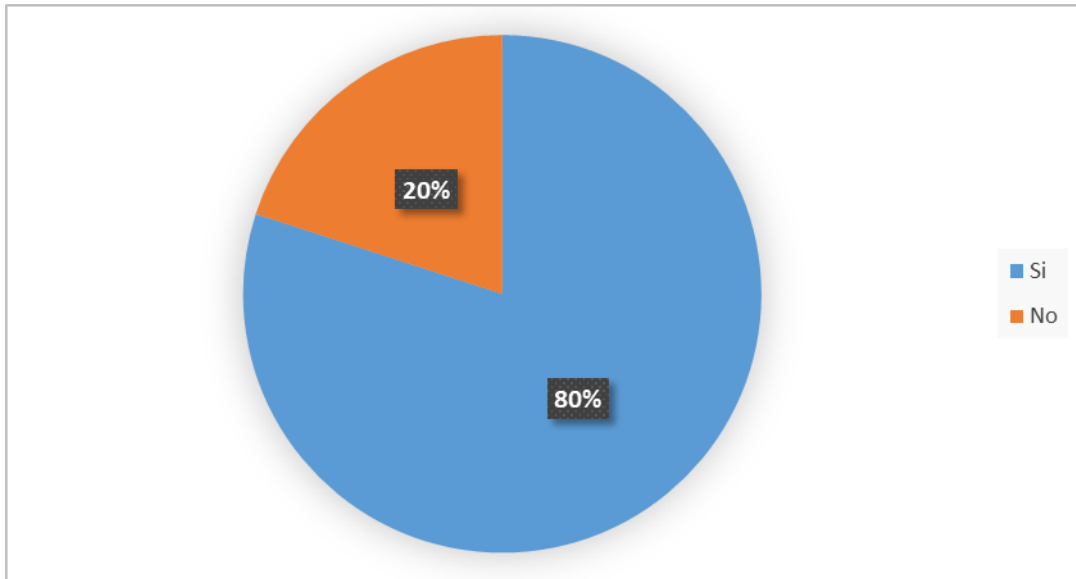


Figura 09: El financiamiento otorgado ha mejorado la rentabilidad de su empresa.

Fuente: 09

Interpretación: Se observa en la tabla 9 que, del 100% de la distribución de la muestra total el 80% afirman que el financiamiento recibido para la inversión de la empresa fue rentable, mientras que el 20% negaron tener rentabilidad.

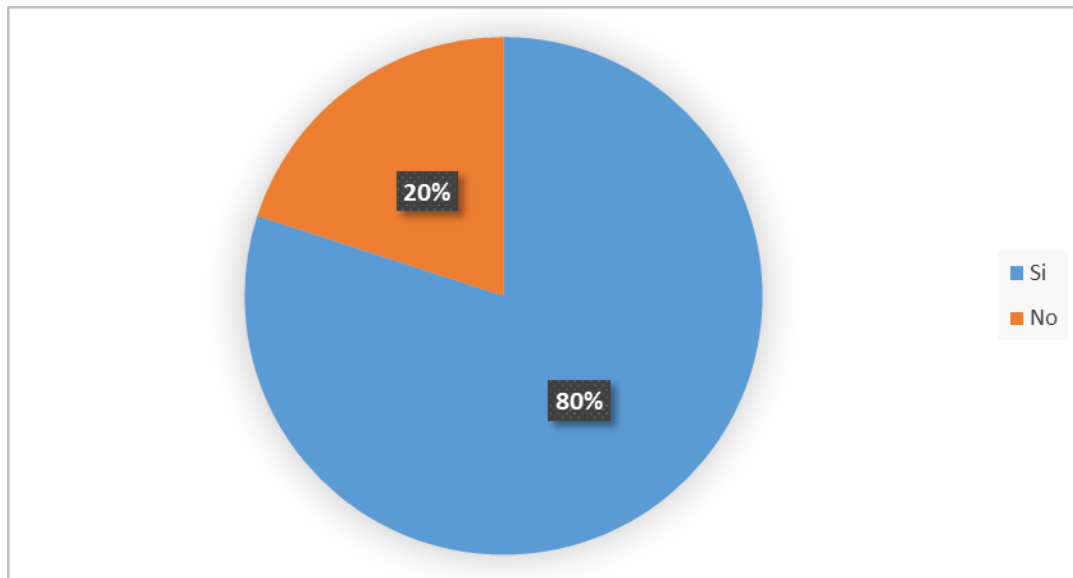


Figura 10: La rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos 2 años.

Fuente: 10

Interpretación: Se observa en la tabla 10 que, del 100% de la distribución de la muestra total el 80% consideran que ha mejorado su rentabilidad en estos 2 últimos años, mientras que el 20% no ha mejorado la rentabilidad en estos 2 últimos años.

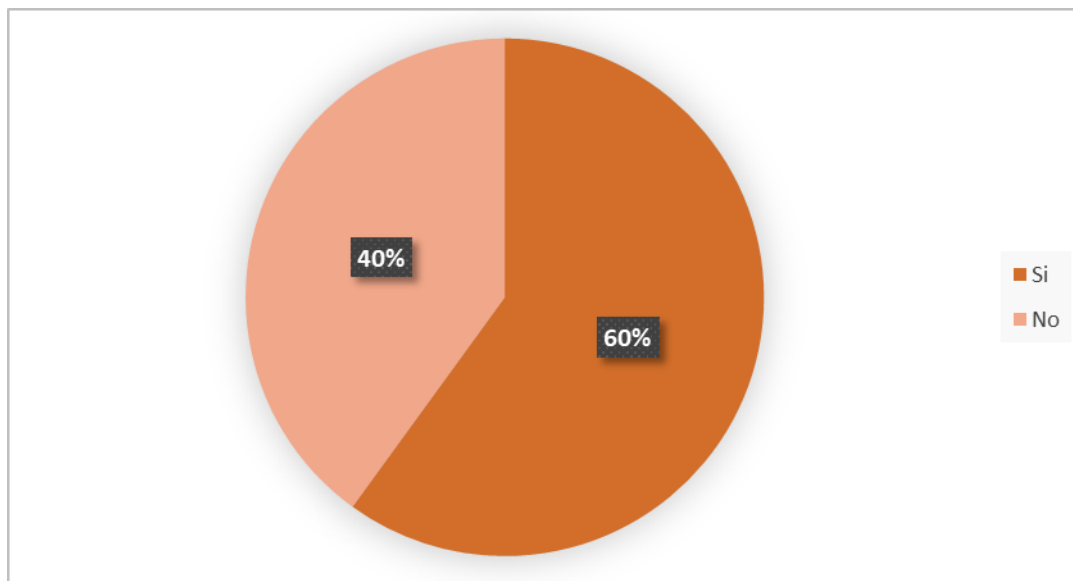


Figura 11: La adecuada capacitación mejora la rentabilidad de su empresa.

Fuente: 11

Interpretación: Se observa en la tabla 11 que, del 100% de la distribución de la muestra total el 60% de los representantes legales de las Mype afirman que una adecuada capacitación si mejoraría la rentabilidad de su empresa, mientras que el 40% creen que no.