



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS  
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL  
SECTOR SERVICIO, RUBRO CARPINTERÍAS  
DEL DISTRITO DE CHACAS, PROVINCIA DE  
ASUNCION, 2017**

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

**AUTORA:**

**BACH. NERIA ESPERANZA VALLADARES SIFUENTES**

**ASESOR:**

**Dr. CPCC. JUAN DE DIOS SUAREZ SÁNCHEZ**

**HUARAZ – PERÚ**

**2018**

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDADEN LAS  
MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL  
SECTOR SERVICIO, RUBRO CARPINTERÍAS  
DEL DISTRITO DE CHACAS, PROVINCIA DE  
ASUNCION, 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 por otorgarme la vida y darme la oportunidad de vivir en este hermoso lugar y con las personas que más amo, mi familia, que son el pilar fundamental para lograr mis sueños.

A Mis padres y hermanos, quienes con sus consejos y su apoyo incondicional, me han ayudado a lograr mis propósitos para forjarme una carrera profesional y así poder desempeñarme como una gran persona con valores, ya que depende de ello nuestro bienestar y de los demás.

Al Dr. CPCC. Juan de Dios Suarez Docente Tutor Investigador de nuestra casa de estudios, quien con todo cariño y esfuerzo me ha apoyado y orientado en los momentos más difíciles para poder lograr mis objetivos, finalmente agradecer a esta casa de estudios, que me abrió las puertas y me dio la oportunidad para poder desarrollarme como una profesional y ser útil en la sociedad.

**Neria Esperanza.**

## **DEDICATORIA**

A Dios, porque Él es lo más importante en esta vida. A mi hermana Graciela que está en el cielo, guiándome dándome fuerza en todo momento, cuando pienso que no puedo ella está allí, para darme ánimo.

Este trabajo se lo dedico con todo amor y cariño a mis padres y hermanos, pilares fundamentales en mi vida. Sin ellos, jamás hubiese podido conseguir lo que hasta ahora he logrado. Su tenacidad y lucha incansable han hecho de ellos el gran ejemplo a seguir y destacar, no sólo para mí, sino para la familia en general.

También dedico este proyecto a mis hijos Diana y Juan, que son el motor la fuerza, para seguir adelante y desear ser una buena madre para ellos, ejemplo y guía; para que mañana más adelante sean personas de buen corazón y útiles en la sociedad.

A mis compañeros, familiares y amigos quienes con su apoyo incondicional, lograron que pudiera culminar la carrera y poder ser una profesional y trabajar en beneficio de mi familia y de la sociedad.

**Neria Esperanza.**

## **Resumen**

El objetivo logrado en la presente investigación contable fue: determinar el financiamiento y la rentabilidad en el sector servicios rubro Carpinterías- del Distrito de Chacas – Provincia de Asunción del año 2017. El diseño de investigación fue descriptivo simple, no experimental - transversal; la población muestral estuvo conformada por 15 propietarios y trabajadores; la técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario estructurado. Resultados: Respecto al financiamiento, el 66.6% solicitaron préstamos en efectivo más de 31,000 y el 40% solicitaron préstamos de entidades bancarias; y el 40% solicitaron préstamos financieros una vez al año. Respecto a la rentabilidad, el 80% afirman que en las políticas de atención de las entidades financieras esta el incremento de la rentabilidad de las MYPE, el 86.6% afirman que el crédito que obtuvieron incremento la rentabilidad de su empresa y el 73.4% afirman que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los dos últimos años. Conclusión: se ha determinado el financiamiento y la rentabilidad en el sector servicios rubro Carpinterías del Distrito de Chacas – Provincia de Asunción del año 2017; de acuerdo a los resultados obtenidos en la aplicación del cuestionario estructurado a la muestra presentados en las tablas y figuras; así como se encuentra una relación directa con las propuestas teóricas de los investigadores analizados en los antecedentes y las bases teóricas.

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

## **Abstract**

The objective achieved in the present accounting research was: to determine the financing and profitability in the services sector Carpentry- of the District of Chacas - Province of Asunción of the year 2017. The research design was simple descriptive, not experimental - transversal; the sample population consisted of 15 owners and workers; the technique used was the survey and the instrument was the structured questionnaire. Results: Regarding financing, 66.6% requested cash loans more than 31,000 and 40% requested loans from banks; and 40% requested financial loans once a year. Regarding profitability, 80% say that in the attention policies of financial institutions is the increase in the profitability of the MSEs, 86.6% affirm that the credit that they obtained increased the profitability of their company and 73.4% affirm that The profitability of your company has improved in the last two years. Conclusion: financing and profitability have been determined in the services sector. Carpentry of the Chacas District - Asunción Province, 2017; according to the results obtained in the application of the structured questionnaire to the sample presented in the tables and figures; as well as there is a direct relationship with the theoretical proposals of the researchers analyzed in the background and the theoretical bases.

**Keywords:** financing, profitability, services.

## Índice

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Carátula	i
Título de la tesis	ii
Hoja de firma del jurado y asesor	iii
Agradecimiento	iv
Dedicatoria	v
Resumen	vi
Abstract	vii
Índice	viii
<b>I. Introducción</b>	<b>01</b>
<b>II. Revisión de Literatura</b>	<b>10</b>
2.1. Antecedentes	10
2.2. Bases Teóricas	23
2.3. Marco conceptual	47
<b>III. Hipótesis</b>	<b>53</b>
<b>IV. Metodología</b>	<b>54</b>
4.1. Diseño de la investigación	54
4.2. Población y muestra	54
4.3. Definición y operacionalización de variables	55
4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	56
4.5. Plan de análisis	56
4.6. Matriz de consistencia	57
4.7. Principios éticos	58
<b>V. Resultados</b>	<b>60</b>
5.1. Resultados	60
5.2. Análisis de resultados	63
<b>VI. Conclusiones y recomendaciones</b>	<b>69</b>
5.1. Conclusiones	69
5.2. Recomendaciones	70
<b>Referencias bibliográficas</b>	<b>71</b>
<b>Anexos</b>	<b>81</b>

## **Introducción**

El presente trabajo de investigación contable pertenece al campo de la disciplina promoción de las MYPE, bajo la línea de investigación “caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE”. Establecido por el Programa de Contabilidad de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote (MIMI, 2015). Siendo el financiamiento uno de los pilares más importante para el funcionamiento y crecimiento de las MYPE, lo cual es necesario realizar este estudio. En ese sentido dicha investigación tiene como título el financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro carpinterías del distrito de Chacas – Provincia de Asunción, 2017.

El financiamiento de las micro y pequeñas empresas de las carpinterías constituyen un problema completo debido a que los dueños y/o administradores tienen un conocimiento limitado acerca de las teorías del financiamiento, muy poco conocen sobre la fuentes financieras y el manejo de los instrumentos financieros, según las clases de las fuentes de financiamiento formal, semiformal, e informal; que generan deficiencias en la rentabilidad económica y financiera por no realizar análisis permanentes sobre la rentabilidad en el análisis contable; menos aun conocen las consideraciones para construir indicadores de rentabilidad, tampoco realizan la descomposición de la rentabilidad económica y financiera; hechos problemáticos que se presentan a nivel internacional, nacional y local.

Las Microempresas, las pequeñas y medianas empresas (ME) son agentes económicos clave, ya que buena parte de la población y de la economía dependen de su actividad y desempeño. En los países de la Unión Europea y de América Latina y el Caribe las PYME representan aproximadamente el 99% del total de empresas,

generan una gran parte del empleo (67%) y actúan en una amplia variedad de ámbitos de la producción y de los servicios. En general, el hecho de que las PYMES tengan un mayor peso en el empleo que en la producción indica que sus niveles de productividad son inferiores al de las grandes empresas, por otra parte, su limitada participación en las exportaciones habla de una clara orientación al mercado interno. En ambas regiones los diferentes gobiernos han puesto en marcha instrumentos y programas de apoyo a las PYME para mejorar su desempeño, fomentar su desarrollo productivo y generar un ambiente de negocios favorable. Sin embargo, en muchos casos los resultados no han cumplido con las expectativas y no se han observado mejoras significativas en la productividad ni en la competitividad de este tipo de empresas, especialmente en América latina y el Caribe (CEPAL, 2013).

En España, se investigó como generar el conocimiento en las pequeñas y medianas empresas de las tecnologías de la información y cómo se transfiere el conocimiento en dichas empresas. En una primera fase de investigación cualitativa se analizó cuatro empresas el sector de tecnologías de la información del área metropolitana de Barcelona-España con el objetivo de elaborar el marco teórico en que se basa la investigación cuantitativa. Y en la segunda fase encuestó a 11 pequeñas empresas y 4 medianas empresas. Llegando a la conclusión que las pequeñas y medianas empresas consideran que el conocimiento organizativo les permite ampliar, modificar y fortalecer su oferta de productos y servicios. (Rengifo, 2011).

En Chiclayo en el año 2011, las micro y pequeñas empresas gracias a la obtención de créditos otorgados por IMF'S se han desarrollado, ya que últimamente con el aumento de la demanda han disminuido las barreras para obtener un crédito,

generando un interés por los pequeños empresarios quienes tienen el afán de mejorar su producción, aumentar ingresos y expandir su mercado. El autor concluyo que las empresas ha respondido favorablemente a los créditos recibidos, mejorando su producción y sobre todo sus ingresos, ya que ahora tiene un mejor inventario para poder vender, así mismo destaco que como todo empresario, tiene temor al cambio, por lo que aún no cuentan con la capacidad de invertir en nuevas tecnologías que les permita una mayor reducción de costos y un mejor margen de ingresos (Valdiviezo, 2012).

Las micro y pequeñas empresas – MYPE, actualmente juegan un rol muy importante en la economía no solo del Perú, sino en todo los países del mundo, porque generan más empleos que las empresas grandes o el propio Estado. Las MYPE empiezan a tomar fuerza en la economía nacional, en el cada vez más creciente proceso de migración de los campos a las ciudades, el mismo que se da entre muchos factores, por la mayor concentración de la actividad industrial en la capital y las ciudades más grandes (Arequipa, Trujillo y Chiclayo) y por el crecimiento constante de los movimientos subversivos en las zonas rurales del país (Sánchez & Díaz, 2013).

La encuesta de Micro y Pequeñas Empresa 2013 se orientó a obtener información estadística cuantitativa y cualitativa de las micro y pequeña empresas ubicadas en las ciudades de Lima y la Provincia Constitucional del Callao, Arequipa, Ayacucho, Chiclayo, Cusco, Huancayo, Iquitos, Juliaca, Piura y Trujillo, correspondiente a 21 actividades económicas de manufactura agrupadas en: productos lácteos, chocolate y confiteras, fabricación de prendas de vestir, fabricación de productos de cuero y calzado, producción y fabricación de productos

de madera, fabricación de productos de metal, fabricación de muebles, fabricación de joyas y bisutería; que, según los resultados del IV Censo Nacional Económico 2008, presentan la mayor concentración de empresas. Así mismo, seleccionaron empresas que en el año 2012, habían obtenido ventas entre 20 a 1700 UIT.

El documento resultado de la encuesta de micro y pequeñas empresa, 2013 presenta la información relevada por la encuesta, según ciudad, sobre organización y conducción de la empresa, indicadores del grado de asociatividad, capacitación de sus conductores y trabajadores, aplicación de técnicas modernas de gestión, utilización de tecnologías de información y comunicación, disponibilidad de equipos y servicios informáticos, innovación tecnológica en los procesos de producción de bienes y servicios, niveles de productividad de las micro y pequeñas empresas y productividad del trabajo, percepción de las micro y pequeñas en aspectos de la gestión administrativa y acceso al mercado (INEI, 2013).

En las micro y pequeñas empresas del distrito de Chacas el desconocimiento de las teorías de la rentabilidad y del riesgo en los modelos teóricos de los diferentes autores permite la falta de dirección empresarial en forma científica que no le dan una rentabilidad aceptable o ponderada peor aún o 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 permiten realizar el análisis económico y financiero que les ayudaría en el conocimiento de la rentabilidad en el análisis contable en cuanto a solvencia económica, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras; más aun no conocen claramente la estructura financiera de

la micro empresa, con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable.

Estas circunstancias no le permiten construir indicadores de rentabilidad, construcción de magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad; sus deficiencias no le permiten conocer la existencia en la medida de lo posible una relación causal entre los recursos o inversión, considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados; no les permite la determinación de la cuantía de los recursos; aunque es necesario definir el período de tiempo al que se refiere la medición de la rentabilidad; tampoco realizan la descomposición de la rentabilidad económica, referente al margen, rotación, la rentabilidad económica como producto de margen y rotación; menos, realizan la descomposición de la rentabilidad financiera en sus tres tipos de descomposición. En los últimos años se ha incrementado el volumen de colocaciones a créditos dirigidos a las MYPE. Esto ha significado un ligero incremento de nuevos usuarios de crédito y un mayor nivel de endeudamiento de las MYPE con acceso al crédito. En consecuencia, estas unidades económicas se ven seriamente afectadas por las pocas posibilidades que tienen de acceder de créditos ante las instituciones que brindan financiamiento. Otros factores que afectan la fortaleza de las micro y pequeñas empresas, son los pocos activos que pueden mostrar como instrumento de garantía. Estos hechos se estarían presentando por la falta de un conocimiento adecuado por parte de los gerentes y/o administradores de las micro y pequeñas empresas sobre las teorías del financiamiento que proponen los expertos como Modigliani & Miller; conocerían limitadamente las fuentes de financiamiento internas y externas tampoco estarían familiarizados con los instrumentos financieros para las micro y pequeñas empresas

en cuanto a la línea de crédito, la cuenta corriente, el descuento, el factoring y el leasing. Se estarían descuidando el uso de las fuentes de financiamiento formal como la corporación financiera de desarrollo, las empresas de desarrollo de la pequeña y micro empresa. Más aun estarían recurriendo a las fuentes de financiamiento informal como los agiotistas o prestamistas profesionales, las juntas, los comerciantes o los ahorros personales.

Por estas razones me he permitido formular el siguiente problema de investigación:  
¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro carpinterías en el Distrito de Chacas, en el 2017?

Para responder al problema de investigación se ha propuesto los siguientes objetivos: objetivo general: Determinar las características del financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro carpinterías en el Distrito de Chacas, 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 del sector servicios, rubro carpinterías en el distrito de Chacas, en el 2017. 2. Describir las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro carpinterías en el distrito de Chacas, en el 2017. El trabajo de investigación contable se justifica desde el punto de vista teórico, práctico, metodológico y de la viabilidad. Metodológicamente el tipo de investigación es de enfoque cuantitativo, porque se utilizó la matemática y la estadística en el procesamiento de datos, y es de nivel descriptivo porque se registraron los datos solamente de la realidad natural; el diseño es descriptivo simple, porque se trabajo con una sola muestra de estudio, es no experimental, porque no se manipularon

deliberadamente ninguna de las variables; y será transversal porque la recolección de datos se realizó en un solo momento. La población muestra está conformado por 15 propietarios de las MYPE de carpinterías; la técnica que se utilizó es la encuesta y el instrumento de recolección de datos fue el cuestionario estructurado.

La Justificación que siendo las MYPE un pilar fundamental para el desarrollo económico del país, es importante proteger los márgenes de beneficios de estas empresas, utilizando para ello procesos productivos y administrativos, que con el apoyo de la tecnología profundicen y vigoricen la competitividad y la productividad de las mismas. Por tal razón; las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Chacas, dan un impulso a la economía local proveyendo de servicios y productos necesarios a la colectividad, ofreciendo campo de trabajo.

Las Estrategias Gerenciales para la MYPE, así como también propuestas administrativas representan una importante contribución dentro del ámbito de la Administración y la Gerencia, considerando que este tipo de organización empresarial es el más numeroso en el mundo, y reconociendo su participación estelar en los procesos de desarrollo económico reciente, cualquier contribución a la mejora de la competitividad de las medianas y pequeñas empresas, debe ser bienvenida. Desde el punto de vista social, es claro que el fortalecimiento de este sector puede tener impactos significativos sobre la generación de empleo, la distribución de ingreso y por ende en el bienestar colectivo.

Por otro lado es de suma importancia que toda MYPE cuente con un óptimo sistema de cobranza para obtener mayor liquidez que le permita normal fluidez de sus actividades, así como también la adquisición de sus productos y alcanzar de esta forma, los objetivos propuestos por la gerencia de la empresa. De igual manera, es

necesario destacar que el propósito de este estudio dentro de cualquier organización sin importar su dimensión es el de lograr el máximo aprovechamiento de los recursos físicos, monetarios, materiales y humanos que se involucran en el proceso económico.

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, teóricas, definiciones, principios y postulados que ayudan a la descripción, análisis y explicación teórica.

Desde el punto de vista metodológico, el trabajo de investigación ayudó en la elaboración de los instrumentos de medición de acuerdo al problema, objetivos e hipótesis a demostrar, según las variables e indicadores de 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 cuenta con los recursos humanos tales como: el investigador y el asesor; con los recursos materiales de oficina e impresión, y los recursos informáticos; así como cuenta con los recursos financieros para sufragar los costos que ocasiono el trabajo de investigación. Todo este conjunto de recursos permitió el logro de los objetivos propuestos en la presente investigación.

Desde el punto de vista científico, la presente investigación sirve como formación inicial para futuros emprendedores basada en una referencia, y sobre todo como antecedente para investigaciones posteriores relacionadas a tema desarrollado, contribuyendo de esta manera en la formación de profesionales de nuestra institución como de las de afuera, generando una actitud de mejora en la investigación.

Desde el punto de vista personal, Como estudiantes y futuros profesionales, al realizar este tipo de investigaciones nos permite involucrarnos a fondo en ello, ampliando no solo nuestros conocimientos, sino desarrollar nuestras habilidades, generando actitudes positivas hacia la investigación; que a la larga nos servirá en nuestro desarrollo como profesionales ya formados.

## **I. Revisión de literatura**

### **1.1. Antecedentes**

Cohen & Baralla (2012) realizó una investigación que lleva por título: La situación de las Pymes en América Latina. Argentina. El objetivo fue realizar un diagnóstico situacional de las Pymes en América Latina. El estudio fue descriptivo, no experimental y transversal. Los resultados permitieron determinar que la importancia de las empresas pequeñas y medianas en las economías modernas ha sido objeto de numerosos estudios de investigación y comentarios en medios de prensa en los últimos años. En particular se destaca la realidad de las Pequeñas y Medianas empresas comparando la situación de Argentina respecto de otros países de América Latina, como Brasil, Chile, México, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

Acedo (2010) en su tesis doctoral Estructura financiera y rentabilidad de las empresas riojanas de España, analiza los factores determinantes de los beneficios obtenidos por las empresas riojanas entre 2007 y 2009. El objetivo fue determinar la estructura financiera y rentabilidad de las empresas riojana de España en el periodo objeto de estudio. El estudio fue correlacional de corte transversal. La técnica fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario. Los resultados muestran que en la determinación de las rentabilidades de las empresas influyen las condiciones del entorno general, del sector de pertenencia y las propias peculiaridades de las empresas, y estas últimas en mayor medida que las anteriores. Asimismo, en la determinación de las ganancias empresariales resulta relevante la elección entre las distintas fuentes de recursos financieros. En este sentido, las empresas más endeudadas de la región son fundamentalmente las pertenecientes a la construcción, seguido de los servicios, agricultura e industria. Por tamaño, básicamente, las MYPE

son las que recurren en mayor proporción a los recursos ajenos, materializados a corto plazo.

Prevé (2010) en su estudio sobre La rentabilidad de las empresas; sostiene que la rentabilidad, es lo que miden los inversores al decidir si reinvierten sus ahorros en una determinada compañía, o si, por el contrario, retiran sus fondos en el imaginario popular, un emprendimiento que logra producir ingresos mayores que sus costos, generando resultados positivos, se considera un emprendimiento rentable. Es común escuchar decir a directivos y a empresarios que un negocio deja una rentabilidad de, por ejemplo, el 10, eso quiere decir que el resultado de ese negocio deja un margen de 10% sobre las ventas. Para esta medición, algunas veces el resultado es medido utilizando el beneficio operativo, y otras utilizando el beneficio neto sobre ventas. Sin embargo, si preguntamos a un grupo de ejecutivos que ensayen una definición de rentabilidad, normalmente nos dicen que es el beneficio obtenido en un determinado período de tiempo, con respecto a la inversión comprometida.

Tarziján, Brahm & Daiber (2010) tesis de maestría sobre la rentabilidad de la empresa y su sustentación. Los resultados de esta tesis indican que las ventajas competitivas son más importantes que el atractivo industrial y que el efecto de la corporación o grupo en la explicación de la rentabilidad, y que la locación geográfica afecta el desempeño empresarial. Sin embargo, estos resultados no son generalizables, ya que existen diferencias entre sectores económicos y países. Asimismo, se observa cierta persistencia significativa en la rentabilidad de las empresas, aunque la brecha de rentabilidad entre las empresas de alto y bajo rendimiento se tiende a acortar en el tiempo. Este último resultado mostraría que existe una sustentación sólo parcial de las ventajas competitivas de las empresas.

Concluyó: que los efectos de los factores relacionados con la empresa, industria y corporación varían considerablemente por sector económico y por país. Así es como el efecto industria puede explicar un porcentaje pequeño de la rentabilidad en un determinado sector (menos del 10%) y otro muy importante en otro (sobre el 50%).

Castillo (2008) tesis doctoral titulada “Legislación de las MYPE y acceso al financiamiento” realizada en España. La asistencia financiera debería focalizarse en MYPE que son excluidas del sistema bancario formal pero que al mismo tiempo tienen una aceptable capacidad y voluntad de pago. Por lo tanto la asistencia no debería tener un alcance general a todo el sector, sino al subconjunto de buenas empresas con demanda de crédito insatisfecha por no contar sus potenciales acreedores con suficiente información cuantitativa sobre el desempeño pasado de la empresa y sobre sus flujos futuros esperados. En otras palabras un programa de asistencia financiera eficiente y sostenible en el tiempo que no deberá asumir la forma de subsidios sin contra prestación o similarmente de préstamos incobrables. El inevitable surgimiento de conflictos de interés entre las tres partes (Estado, banca comercial y MYPE) obliga a considerar seriamente los incentivos privados que pueden amenazar el cumplimiento de los objetivos sociales. Para desactivar esos incentivos oportunistas se requiere. Un cuidadoso diseño de los mecanismos de apoyo; un celoso control del uso de fondos; la incorporación de penalidades a quienes infrinjan las reglas del programa; la realización de evaluaciones periódicas de costo y beneficio social y un alto grado de transparencia informativa hacia todo los interesados directos e indirectos.

Zuñiga (2015) las medianas y pequeñas empresas (MYPE) desempeñan un papel fundamental en la economía peruana contribuyen a la creación del empleo,

disminuyen la pobreza e incrementan el producto bruto interno. En lo que se refiere al tamaño empresarial por número de empresas, las micro, pequeñas y medianas empresas representan el 99.5% y la gran empresa el 0.5% del total. El crecimiento del PBI peruano, desde el 2010 hasta el 2014 ha sido del 5.8% y la tasa de crecimiento de las MYPE para el mismo periodo fue del 6.68%. En la participación de los créditos en el sistema financiero en el año 2014, los créditos corporativos representaban un 56%, los de consumo e hipotecarios un 34% y las MYPE un 10%. Es evidente que las MYPE, se han convertido en actor importante en la economía peruana, pero es conveniente indicar que nuestras MYPE todavía no están listas para participar en el comercio internacional de una economía globalizada, pues sus niveles tecnológicos no les permiten actualmente adoptarse a los nuevos flujos de información.

Vega (2012) tesis de titulación sobre análisis del financiamiento para las PYME en la región Piura (Perú); realizado en España; tuvo como objetivo: dar a conocer a los empresarios de la micro y pequeña empresa a donde financiarse; como también darles a conocer que instituciones y programas los puedan apoyar y asesorar para iniciar su negocio; la investigación fue de tipo aplicada y de enfoque propositivo, el nivel fue descriptivo y diseño no experimental transversal. En conclusión se determinó que para atender adecuadamente al mercado exterior es necesario que las MYPE, el Estado, los gobiernos regionales y el sector académico concierten un gran proyecto nacional para diversificar la oferta en mercancías tradicionales y no tradicionales, servicios, etc. El desarrollo de esta propuesta debe tener como base el capital social, es decir un capital humano lleno de salud instruido, con vivienda digna y servicios de calidad como mínimo, pero también un capital social capaz de

construir redes internas y externas que sean proactivas, flexibles y prestas a alinearse con los requerimientos del mundo moderno. Un tercer componente del capital social es provocar una profunda reforma en las estructuras sociales, políticas, culturales, educativas, etc., del país, en donde las MYPE deben ser incorporadas.

Díaz (2015) en su tesis titulado el financiamiento y el control interno, en las empresas del sector comercial maderero de la ciudad de Piura, 2014. Tuvo como objetivo general determinar el financiamiento, el control interno, en las empresas del sector maderero de la ciudad de Piura del periodo 2014, la metodología fue de tipo cuantitativo, nivel descriptivo diseño no experimental, la técnica fue la encuesta, el instrumento del cuestionario pre estructurado con 17 preguntas relacionadas a la investigación, el cual fue aplicado a una muestra representativa no aleatoria por conveniencia a 10 empresas del sector y rubro en estudio, obteniendo como principales resultados en los aspectos de financiamiento y mecanismos de control interno lo siguiente: en relación al financiamiento, vemos que el 70% accede a crédito bancario, el 20% en cajas municipales y el 10% hace uso de préstamos en el mercado informal; en relación a lo que desearía encontrar en las entidades financieras, el 50% de los encuestados del rubro maderero desea agilidad en los créditos, el 20% plazos de gracia, el 20% tasas preferenciales, y el 10% asesoría especializada en créditos; en relación al manual de funciones y procedimientos el 70% de las empresas encuestadas del sector maderero tiene uno y con el 30% no existe manual de funciones dentro de la empresa; en relación a las compras el 80% de las compras no se realizan con una solicitud firmada por un superior y el 20% de las compras si son firmadas por un superior.

Jibaja (2014) en su tesis titulado el financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicios – rubro transportes de carga de la ciudad de Piura, 2014. Tuvo como objetivo general determinar y describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicios – rubro transportes de carga de la ciudad de Piura, 2014. La investigación fue de tipo cuantitativo – descriptiva, nivel descriptivo, diseño no experimental para el recojo de información se escogió en forma dirigida una muestra de 10 MYPE de una población de 50, a quienes se le aplicó un cuestionario de 22 preguntas relacionadas a la investigación cerradas, aplicando la técnica de la encuesta. Obteniendo los siguientes resultados: el 60% de las MYPE encuestadas obtienen financiamiento de los bancos quienes financian con créditos personales y con hipotecas. En cuanto a la capacitación el 100% de las MYPE encuestadas si capacitan a su personal. En cuanto a la rentabilidad el 80% de los encuestados respondieron que el financiamiento si ha mejorado la rentabilidad de la empresa y un 20% que no ha mejorado la rentabilidad de su empresa.

Dezar (2013) en su tesis titulado caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios – rubro restaurantes de Talara alta, periodo 2011, tuvo como objetivo identificar las características principales del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicios - rubro restaurantes de Talara alta, periodo 2011. La investigación fue de tipo cuantitativo porque utilizó métodos estadísticos, de nivel descriptivo y de diseño no experimental. Para el recojo de información, se eligió una muestra de 20 MYPE, de población de 30 MYPE a quienes se les aplicó un cuestionario estructurado de 29 preguntas, usando la técnica de la encuesta. Respecto

al financiamiento: el 80% obtuvo crédito de los cuales el 20% fue de entidades bancarias y el 60% fue de entidades no bancarias. Respecto a la capacitación: el 65% de las MYPE afirman que sus trabajadores han recibido capacitación en el 2011 así mismo, el 15% corresponden a cuenta de la empresa. Respecto a la rentabilidad: el 100% de las MYPE conoce el término rentabilidad, y del 100% el 60% ha tenido rentabilidad del 40%, el 40% restante ha obtenido el 60% de rentabilidad en el 2011.

Santander (2013) en su tesis titulado estrategias para inducir la formalidad de la MYPE de la industria gráfica – OFSET por medio de gestión competitiva, la micro y pequeña empresa posee un destacable comportamiento dentro de la economía peruana, su aporte se incrementa continuamente al ser el tipo empresarial más difundido a nivel nacional. La informalidad es un fenómeno que vino de la mano con el comercio, muchos entendidos del tema observan la formalidad como el conjunto de requisitos establecidos por la Ley, lo que nos llevó a preguntarnos qué condiciones determinan a una empresa como formal. Del análisis sobre formalidad se observa que no existe un criterio exacto que determine su condición, actualmente una empresa formal actúa como informal basada en presupuestos de conveniencia propia. La formalidad se establece con diferentes presupuestos y conlleva también a manejarse en forma correcta dentro del ámbito legal y moral.

Hinojosa (2012) En el VIII CIAEC 038 – Congreso Iberoamericano de Contabilidad de Gestión, presentó su tema de investigación titulado “Impacto de los créditos otorgados por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura S.A.C. En el desarrollo socio económicos de las pequeñas y microempresas de Chachapoyas, en la que seleccionó una muestra de 146 prestatarios mediante muestreo aleatorio simple, se empleó un diseño no experimental, de corte transversal y de tipo correlacionar,

aplicándose una encuesta de 15 preguntas sobre las variables estudiadas para la obtención de datos y la prueba chi cuadrado para el análisis de los mismos. El autor determino que el comercio es el giro del negocio más frecuente y que 21 los préstamos fluctuaron entre 1,000 y 400,000 nuevo soles, siendo los más frecuentes montos de 5,000 a 50,000 nuevo soles. La mayor cantidad de créditos de 1,000 a 50,000 nuevo soles se destinaron a capital de trabajo, mientras que la mayor cantidad de créditos de más de 50,000 nuevo soles se destinaron a la adquisición de activo fijo. La mayor parte de los prestatarios reinvirtieron sus utilidades en el propio negocio. Este autor demuestra que el tamaño de los créditos concedidos guarda relación directa y significativa con la mayor proporción de empleos generados y el ofrecimiento de promociones, así como con el volumen de compras, el volumen de ventas, el monto de inversión de utilidades y el porcentaje de ahorros de las mismas. Así mismo, resalto que una cantidad apreciable de prestatarios, en proporción directa al monto de los créditos obtenidos, logros más beneficios, en comparación con la época en que no tuvieron crédito alguno. Por lo que termino concluyendo que el impacto de los créditos otorgados por la CMAC Piura es, en gran medida, favorable por el desarrollo socioeconómico de las pequeñas y microempresas de Chachapoyas.

Chunga (2010) en su estudio: las MYPE y las fuentes de financiación:

Problemática para acceder a ellas y las condiciones especiales que se debe establecer para la conveniencia de ambas partes; tuvo como objetivo identificar la problemática de las MYPE en lo concerniente a la financiación. La investigación fue de tipo aplicado, diseño no experimental de corte transversal y retrospectivo; llegó a la conclusión que la problemática de las MYPE se centra en el financiamiento, debido a que las entidades financieras considera un riesgo invertir en este tipo de empresas,

toda vez, que ellas no les brindan las garantías necesarias para asegurar la devolución de su capital.

Caballero (2009) las MYPE, a través de los años, han incrementado su participación en los diferentes sectores productivos; y hoy en día, constituyen uno de los motores principales de la actividad económica, brindando empleo y suscitando el crecimiento y desarrollo económico en nuestro país. Las MYPE, en su gran mayoría tienen impedimentos al solicitar un crédito en el sistema bancario. Este obstáculo, frena su desarrollo y expansión en el mercado nacional, ya que al no obtener el dinero necesario para llevar a cabo las operaciones de su empresa, afrontan graves problemas de liquidez; y si acceden al crédito, el costo de este es muy alto (debido a que se cobran altas tasas de interés). Ello se explica a que les aquejan diversos problemas como la falta de títulos de propiedad registrados, la ausencia de información sistemática sobre sus negocios, los altos riesgos de operar con información parcial y la carencia de bienes para el otorgamiento de garantías reales. Aparte de los obstáculos descritos, se atribuyen otras características a las MYPE que las hacen menos atractivas como sujetos de crédito ya que obtienen sus recursos principalmente de la reinversión de sus utilidades, no realizan grandes inversiones en activo fijo ni en tecnología, en su mayoría son informales, no poseen experiencia de gestión administrativa, se les considera el sector de mayor riesgo y muchas de ellas no sobrepasan los dos años de operación.

Osorio (2016) en su tesis titulada “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro artesanía del Distrito de Taricá -Provincia de Huaraz, periodo 2015”. El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general, describir las

principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio - rubro artesanía del distrito de Taricá del periodo 2015, la metodología que se utilizó fue cuantitativa porque para la recolección de datos y la presentación de los resultados se han utilizado procedimientos estadísticos e instrumentos de medición. El nivel de la investigación fue descriptivo, además de ello la población y muestra estuvo conformada por 14 MYPE, a quienes se aplicó un cuestionario de 24 preguntas, utilizando la encuesta obteniéndose los siguientes resultados más resaltantes, respecto al financiamiento el 86% de las MYPE financian con fondos de terceros y el 14% lo hacen con fondos propios, respecto a la capacitación, el 86% no recibieron la capacitación para el otorgamiento del crédito, el 7% si recibió; y el 7% no precisa, respecto a la rentabilidad el 93% afirma que con el crédito otorgado ha mejorado su rentabilidad del negocio y 7% no precisa. Llegando así a conclusiones más resaltantes; En su mayoría las MYPE en estudio utiliza el financiamiento de terceros para conformar su capital. Asimismo respecto a la capacitación sus trabajadores no se capacitan, en el 86% de ellas indican que no recibieron, solo el otro 7% si recibió capacitación y el 7% no precisa. Finalmente con respecto a la rentabilidad el 93% cree que el financiamiento otorgado mejoró la rentabilidad de su empresa.

Banco Central de Reserva del Perú (2015) El departamento de Ancash, situado en la región central – occidental del país, cubre una superficie de 35 915 Km<sup>2</sup>, que representa el 2,8 por ciento del territorio nacional. Comprende territorios tanto de las zonas altas de la Cordillera de los Andes como parte del desierto costero peruano. Limita con el océano Pacífico por el oeste; con la Libertad, por el norte; con Huánuco por el este y con Lima por el sur. La actividad económica de Ancash ha

registrado un crecimiento promedio anual de 0,5 por ciento, en los últimos siete años, por debajo de lo registrado en el país (5,6 por ciento). Entre los sectores más dinámicos se encuentran: Telecomunicaciones y otros servicios de información (11,7 por ciento), administración pública y defensa (9,2 por ciento), construcción (7,7 por ciento), comercio (6,9 por ciento), entre otros. De otro lado, según la Encuesta Nacional de Hogares de 2014 aplicado por el INEI, la Población económicamente activa (PEA) del departamento ascendió a 627,5 mil personas, de las cuales el 97,0 por ciento está ocupada, mientras que el 3,0 por ciento, desocupada. De la PEA ocupado al año 2014, según el Ministerio de Trabajo y promoción del Empleo (608,6 mil personas), el 37,6 por ciento labora en el sector extractivo (agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y minería); el 22,5 por ciento, en el sector servicios no personales; el 16,1 por ciento, en el sector comercio; el 9,3 por ciento, en servicios personales; 7,6 por ciento, en la industria manufacturera; el 5,6 por ciento, en construcción; y 1,2 por ciento en hogares. La estructura empresarias de Ancash está mayoritariamente conformada por micros y pequeñas empresas (MYPE). Según el Ministerio de la Producción (2013), existen en el departamento 44,3 mil unidades productivas formales, de las cuales el 99,7 por ciento son micro y pequeñas empresas. El departamento es el noveno en la escala nacional en cuanto a número de empresas formales. Cabe indicar que las MYPE formales emplean a 364,2 mil personas, que representan el 63,6 por ciento de la PEA ocupada en la región.

Granados (2014) en su tesis titulada “el financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro pollería de la ciudad de Huaraz 2013”, el objetivo que se ha logrado en la presente investigación fue: Describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la

rentabilidad de las MYPE del sector servicios. rubro pollería de la ciudad de Huaraz período 2013. Fue una investigación cuantitativa, de nivel descriptivo no experimental y diseño descriptivo simple, se aplicó una encuesta a 7 MYPE del Distrito de Huaraz de una población de 25, los resultados son los siguientes. La edad promedio de los representantes legales fluctúa en el rango de 26 a 60 años y el 43% son del sexo masculino, en la muestra estudiada predomina la instrucción secundaria completa. En el periodo de estudio el 29 % recibieron créditos al sistema bancario; el 71% que recibieron crédito, invirtieron dicho crédito en capital de trabajo. Teniendo en cuenta que el 29% de los que recibieron financiamiento de terceros, el 57% recibieron capacitación antes del otorgamiento del crédito y el 43% siendo lo contrario. El 71% indican que sus negocios son formales. En cuanto el 100% se encuentran 4 años en la actividad empresarial (rubro pollería); El 57% tienen 1 a 4 trabajadores permanentes. El 86% afirmo que la rentabilidad de sus empresas mejoró en los dos últimos años, el 14% indica que no mejoró, El 86% afirmo que la rentabilidad de sus empresas se mantiene, el 14% indicó que disminuyó. Conclusión: Las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicios, rubro pollería de la ciudad de Huaraz período 2013, están explicadas por los resultados empíricos y las teorías analizadas en la presente investigación.

Centurión (2013) en su tesis titulada “Las MYPES y la gestión de calidad en el sector construcción del Distrito de Chimbote, año 2012”; el objetivo fue establecer la relación que existe entre las MYPE y la gestión de calidad en el sector objeto de estudio; la metodología aplicada consistió en la investigación de tipo cuantitativo, de nivel descriptivo y diseño no experimental. Los resultados permitieron establecer

dicha relación, pero además, en la actualidad el proceso de una empresa con fines de lucro en sus actividades son muy pequeñas, estas afectan a sus utilidades sufriendo un crecimiento cualitativo y cuantitativo para el desarrollo del mismo a menor escala. En la actualidad el concepto de empresa es “Organización pensante con la finalidad de lograr utilidades, ganancias y rentabilidad”. Es una preocupación del Estado y de la economía nacional y mundial tener en claro este proceso.

Caballero & Lipa (2006) las estrategias de desarrollo implementadas en el país, no han tenido los resultados esperados y de manera sostenida como por ejemplo primaria exportadora (depende de precios internacionales), sustitución de importaciones y promoción de exportaciones no tradicionales y nunca se ha implementado estrategias de desarrollo en función de las MYPE. Es necesario implementar una nueva estrategia de desarrollo hacia afuera que tenga en cuenta a la MYPE, por contar con un sistema de producción flexible, por naturaleza está en un mercado de competencia permanente por la cantidad de unidades de producción que existen lo que los obliga a innovar permanentemente. El actual aprovisionamiento de madera no es la más apropiada por ser adquirida en estado húmedo lo que conlleva a producir muebles que se tuercen, agrietan y/o desarmen en el corto plazo disminuyendo la calidad del producto. Las instituciones estatales dirigidas al sector de las MYPE como PROMPYME, CITEMADERA, PROMPEX (Comité de maderas), COFIDE, trabajan de manera aislada si mayor coordinación entre ellas, y la labor que realizan está orientado a asistir a las MYPE que concurren a la institución, mas no existiendo como política el visitar a las unidades productivas y asistirles permanentemente.

## **1.2. Bases Teóricas de la investigación**

### **1.2.1. Teoría del financiamiento**

Las finanzas surgieron como campo separado de estudio a principio de los años 1900, siendo su preocupación hasta los años 30 era como obtener capital de la forma más económicamente posible. Su enfoque era básicamente en problemas de expansión. Luego de las crisis del 29 comienzan otros problemas como los de sobrevivencia de las empresas, regulaciones de la banca y de los mercados de capitales. Hasta los años 50 las finanzas eran una disciplina descriptiva, recién en la última parte de la década de los 50 comenzaron a desarrollarse con más rigor científico con modelos matemáticos que se aplicaron a inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y activos fijos.

La administración financiera está atravesando una explosión de gran cantidad de nuevos modelos teóricos y modalidades de contratación que se han ramificado a partir del tronco central que representa la aplicación de metodologías probabilísticas. Las cuales permiten analizar los diversos matices que hacen al riesgo y rendimiento de estas actividades.

En la actualidad resulta generalmente aceptado al respecto el esquema general de la estructura de financiamiento según Franco Modigliani y Merton Miller, junto con el modelo de valuación de Activos de Capital (CAPM) de William Sharpe. Sin embargo pese a su consistencia formal, la práctica profesional ha permitido acumular evidencias que no arrojan un resultado positivo al contrastar algunas de sus inferencias. Dichas divergencias se ha acentuado en la actualidad a raíz de la gran crisis económica global que comenzó en el segundo semestre del año 2007, en la cual el financiamiento constituyo su factor desencadenante. (Buyatti, 2011).

### **2.2.1.2. Teorías Financieras Fundamentales en las PYMES**

Escalera (2007) explica que la importancia del capital financiero recae principalmente en incrementarlo, y para esto se debe de invertir en otros tipos o formas de capital, ya que esta reacción en cadena genera un aumento en la rentabilidad y beneficios de la empresa, al mismo tiempo que se incrementa el valor del capital en conjunto.

Las dificultades son derivadas, por una parte por factores relacionados con el funcionamiento de los mercados financieros; y por otra, por mecanismos relacionados con las características del ámbito interno de la empresa.

En un principio, se intentó justificar la ordenación de las fuentes de financiación que propone la teoría de la jerarquía en las grandes empresas cotizadas. No obstante, diversas aportaciones posteriores han intentado explicar esta teoría con argumentos válidos para pequeñas y medianas empresas no cotizadas. El principal argumento en este caso es que las PYMES tienen dificultad a acceder al mercado de capitales. Las pequeñas y medianas empresas cuentan con diversas formas de capitalizarse: recursos propios, préstamos a bancos u otros y emisión de acciones. Sin embargo, utilizan de manera prioritaria el autofinanciamiento, y si este es insuficiente recurre al endeudamiento y solo en última instancia a la emisión de acciones.

Cuando los recursos procedentes del autofinanciamiento son limitados, la empresa acude a los mercados financieros. Estudiaron las pequeñas y medianas empresas británicas, y observaron que estas compañías financian el crecimiento de su activo principalmente con beneficios retenidos. En el caso de tener que recurrir al financiamiento externo, emplean deuda en mayor medida, quedando la emisión de

capital en último lugar. Por tanto llegan a la conclusión de que las pequeñas y medianas empresas financian su crecimiento siguiendo la ordenación descrita por la teoría de la jerarquía financiera.

### **2.2.1.3. Instrumentos financieros para las MYPE**

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:

- **La 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. Para determinar una línea de crédito, la entidad financiera realiza un análisis previo del cliente; si somos buenos pagadores y el negocio ha tenido buenos resultados, el monto máximo puede ser ampliado, para lo cual se tiene que cumplir con la documentación solicitada por la entidad que nos presta el dinero. Debemos tener cuidado en el manejo de cifras muy altas cuando no tenemos certeza de nuestra capacidad de pago, pues incumplir con algún pago podría afectar nuestra línea de crédito futura. Recomendamos ser muy prudentes en el uso del crédito para evitar problemas que habrían podido ser controlados desde un inicio.

- **La 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.

**Características:**

- Permite el uso de cheques como medio de pago.
- No es una cuenta remunerada, es decir, no se recibirán intereses por el monto que se tenga en la cuenta.
- Los instrumentos con los que opera son; de pago (cheques y tarjetas de crédito) y de cobro (cheques).
- La tasa de interés que se paga por los fondos es pactada por las partes y habitualmente su pago es mensual.
- El dinero habido en la cuenta podrá usarse como garantía de operación de crédito préstamo.

El sobregiro es una modalidad que permite al cliente disponer en su cuenta corriente de un monto mayor al que tiene como saldo, con el compromiso de que lo cubra en un plazo establecido por el banco. Es decir, podemos tener US\$ 100 en la cuenta y usar US\$ 110 en una compra urgente que debíamos hacer y no habrá ningún problema, siempre y cuando estos US\$ 10 de exceso sean repuestos en la fecha estipulada previamente por el banco. Al ser un servicio prestado por el banco, el

costo depende de cada institución financiera. Este costo es mayor a la tasa cobrada por las operaciones programadas.

#### - **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 pagarés, 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.

Gracias al descuento de los títulos valores, el productor o comerciante no está obligado a esperar el vencimiento previsto para percibir el importe de su crédito. Esto representa para él una facultad valiosa, porque puede convertir en dinero líquido un crédito a plazo y emplear ese dinero en saldar sus nuevas compras. De este modo, reconstituye un stock de mercancías para estar en situación de satisfacer los pedidos corrientes de sus compradores, restableciendo en todo momento su capital de trabajo y asegurando el desarrollo constante de su empresa (Bellido, 2010).

#### - **Factoring**

Esta operación consiste en ceder las cuentas por cobrar a corto plazo (facturas, recibos, letras) a una empresa especializada en este tipo de transacciones, con lo cual las cuentas por cobrar se convierten en dinero al contado que permite enfrentar los imprevistos y necesidades de efectivo que tenga la empresa. El factoring es recomendable sobre todo para aquellas MYPE que no cuentan con líneas de crédito en instituciones financieras. Las operaciones de factoring pueden ser realizadas por

entidades de financiación o por entidades de crédito: bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito.

#### - **Leasing**

El leasing o arrendamiento financiero es una alternativa de financiamiento de mediano plazo que permite adquirir activos fijos optimizando el manejo financiero y tributario de los negocios de los pequeños empresarios. Mediante esta modalidad, se adquiere determinado bien, nacional o importado para otorgárselo en arrendamiento a cambio del pago de cuotas periódicas por un plazo determinado. Al final del plazo el cliente tiene el derecho de ejercer la opción de compra por un valor que se ha pactado previamente con la institución financiera.

#### **2.2.1.4. Clasificación de las fuentes de financiamiento**

La variedad de ofertas de distintas entidades financieras hace posible que, en la actualidad, conseguir financiamiento desde cualquier punto del país sea más accesible. Las posibilidades de acceder al financiamiento para las pequeñas empresas se pueden encontrar en bancos, cajas municipales, cajas rurales, empresas de desarrollo de la pequeña y mediana empresa (EDPYME), cooperativas de ahorro y crédito y hasta en ONG. A continuación se describirán los productos ofrecidos por algunas de estas entidades financieras supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros.

### **2.2.1.5.Fuente de financiamiento formal**

#### **a. Bancos**

Es aquella cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

En el Perú, los Bancos son las instituciones reguladas que ofrecen servicios financieros múltiples, además de ofrecer servicios de depósitos, estas instituciones a partir de los años 80 empezaron a prestar a las pequeñas y microempresas, actualmente algunos de los más importantes bancos participan en ese sector (Conger, Inga & Webb, 2009).

El sistema financiero nacional, dispone de un programa de financiamiento, a mediano y largo plazo que cuentan con recursos del Banco Interamericano de desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF), a través de COFIDE (Corporación Financiera de Desarrollo) (Sáenz, 2010).

La totalidad de las MYPE del sector industrial, han solicitado un crédito para poder implementar sus negocios, en un monto alto, los cuales obtuvieron su financiamiento en el sistema bancario, consideran que el financiamiento recibido ha permitido el desarrollo de sus empresas y la mayoría utilizaron el crédito en capital de trabajo (Uceda, 2013).

Se puede indicar entonces que los bancos son aquellos cuyo negocio principal consiste en captar dinero del público en depósito o bajo cualquier modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras

fuentes de financiamiento en conceder créditos en las diversas modalidades, o aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

**b. Fuentes de financiamiento bancarios:**

- **Banco Scotiabank:**

La entidad CrediScotia Financiera pertenece al Grupo Scotiabank Perú, y se especializa en el segmento de la microempresa y de la banca de consumo. Tiene como objetivo ofrecer productos y experiencias simples a los microempresarios y dependientes que tienen proyectos que realizar. A continuación mencionamos los diferentes productos que la entidad pone a disposición de las MYPE:

- Crédito de Garantía Liquida
- Crédito para capital de trabajo
- Financiamiento para inversiones
- Crédito para proyectos de infraestructura
- Líneas de Capital de Trabajo.

- **Banco de Crédito del Perú (BCP)**

El BCP es otra de las instituciones financieras que confieren créditos a las MYPE, sobre todo en campañas por fiestas patrias, navidad y otros, el banco ofrece financiamientos como se describe a continuación:

- Crédito Paralelo
- Leasing
- Financiamiento de Bienes Inmuebles

- **Banco Interbank**

Otra de las instituciones bancarias de trayectoria conocida que solventa a las MYPE es el INTERBANK. A del Scotiabank y del BCP, este banco otorga créditos estableciendo diferencias entre personas naturales y jurídicas. Esta entidad bancaria ofrece créditos para capital de trabajo y créditos para activo fijo. Ambos tipos de financiamiento comparten ciertas características en común, se realiza créditos para personas naturales y jurídicas:

Créditos para personas naturales:

- Crédito para capital de trabajo
- Crédito para activo fijo

Créditos para personas jurídicas:

- Crédito para capital de trabajo
- Crédito para activo fijo

- **Mibanco**

Es el primer banco privado especializado en el sector de micro finanzas, en el Perú tiene como objetivo brindar servicios financieros especializados, de tal modo que los pequeños y microempresarios pueden satisfacer las necesidades específicas de préstamo que demandan. Entre los diferentes créditos que ofrece tenemos:

- Mi capital
- Mi equipo
- Leasing

- Crédito con garantía líquida

### **c. Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)**

Caballero (2010) La Corporación Financiera de Desarrollo S.A. COFIDE, es una empresa de economía mixta que tiene autonomía administrativa, económica y financiera y cuyo capital pertenece en un 98.56% al estado peruano, representado por FONAFE y en 1.41% a la CAF. Esta entidad realiza todas aquellas operaciones de intermediación financiera y toda clase de operaciones a fines.

### **d. Empresa de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME)**

Su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y microempresa. Usualmente solicitan el auto valúo de propiedades (Apaza, 2002).

Las EDPYME son instituciones reguladas no bancarias, especializadas en otorgar préstamos a la pequeña y microempresa y que no reciben depósitos. Estas instituciones nacieron como ONG micro financieras y a fines de los años 90 se convirtieron en instituciones reguladas (Conger, Inga & Webb, 2009).

Las micro y pequeñas empresas constituyen las principales generadoras de empleo en el Perú. Por ello responder a sus necesidades de información es vital para el crecimiento del empleo y del aumento de la inversión privada. En una reciente encuesta realizada a pedido de pro inversión sobre el clima de inversión en Lima, las empresas señalaron como principal tarea del Estado para la generación de oportunidades de negocio, la facilitación de información para la inversión. En particular, las microempresas señalaron mayoritariamente la necesidad de contar con información actualizada, clara y oportuna sobre los requisitos, trámites y costos para

hacer negocios. Con esta guía de inversiones para la pequeña y microempresa pro inversión y ESAN esperan contribuir y acompañar a las microempresas en su crecimiento, así como difundir que la inversión privada, no es solo la que ocupa los titulares de los periódicos, sino también la de los millones de peruanos emprendedores que día a día arriesgan su capital y aplican su ingenio para beneficio de su empresa, de los suyos y del país (Pro inversión, 2016)

#### **2.2.1.6.Fuentes de financiamiento informal**

El crédito no formal es el resultado de la interacción de una vasta demanda por servicios financieros que no puede ser satisfecha por prestamistas formales, por lo que a su vez cuentan con mayor presencia en escenarios donde logran mitigar las imperfecciones de los mercados financieros y/o cuando existen fallas en otros mercados.

Es allí donde surgen las fuentes de financiamiento informal, que vienen a ser todos los individuos (personas naturales) que por diversas razones efectúan préstamos, así como a entidades que no cuentan con estructura organizativa para el manejo de los créditos. En este grupo tenemos a los prestamistas informales (individuos), a las juntas, comerciantes, entre otros (Alvarado, Portocarrero, Trivelli & otros, 2001).

#### **Familiares, amigos o vecinos**

Son préstamos realizados entre los integrantes de una red social entre los cuales existe un amplio conocimiento. Esto convierte el crédito en una especie de seguro recíproco frente a contingencias, donde un prestatario en un futuro se puede convertir en prestamista y viceversa.

### **Agiotistas o prestamistas profesionales**

Son el grupo generalmente asociado con los préstamos informales, aun cuando su cobertura por lo general es muy reducida. Este tipo de créditos se caracteriza por una alta tasa de interés y muchas veces es otorgado contra la prenda de algún bien. (Alvarado, Portocarrero, Trivelli & otros, 2001).

### **Juntas**

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

### **Comerciantes**

Son quizá la fuente más extendida de créditos informales. Entre ellos destacan las tiendas o bodegas locales, los compradores de productos finales y los proveedores de insumos. Muchas veces estos préstamos se dan bajo la modalidad de contratos interrelacionados.

### **Los rescatistas**

Que generalmente operan en las zonas rurales, son personas que dan crédito contra la entrega futura de productos, para luego venderlos a comerciantes mayoristas; muchas veces ellos habilitan con fondos de estos comerciantes. Estos

créditos también están interrelacionados con las actividades productivas o comerciales de los prestamistas.

### **Ahorros Personales**

Los ahorros personales son, la primera fuente de financiamiento con capital que se usa cuando se inicia un nuevo negocio. Con pocas excepciones el empresario debe aportar una base de capital, por lo que un nuevo negocio necesita de un capital que le permita cierto margen de error. En los primeros años un negocio no puede darse el lujo de desembolsar grandes cantidades para pagos fijos de la deuda. También es poco probable que un banquero, o cualquier persona en este caso, preste dinero para un nuevo negocio si el empresario no arriesga capital propio (Longenecker, Moore, Petty & Palich, 2007).

#### **2.2.2. Teorías de rentabilidad**

Según Sánchez, (2002) rentabilidad es una noción que se aplica toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el termino rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen 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 juzgar la eficiencia de las acciones realizadas.

### **Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de Markowitz**

Avanza con una nueva teoría, indicando que el inversor diversificará su inversión entre diferentes alternativas que ofrezcan el máximo valor de rendimiento actualizado. Para fundamentar esta nueva línea de trabajo se basa en la ley de los grandes números indicando que el rendimiento real de una cartera será un valor aproximado a la rentabilidad media esperada. La observancia de esta teoría asume que la existencia de una hipotética cartera con rentabilidad máxima y con riesgo mínimo que, evidentemente sería la óptima para el decisor financiero racional (Markowitz, 1959).

Es por ello, que con esta teoría concluye que la cartera con máxima rentabilidad actualizada no tiene por qué ser la que tenga un nivel de riesgo mínimo. Por lo tanto, el inversor financiero puede incrementar su rentabilidad esperada asumiendo una diferencia extra de riesgo o, lo que es lo mismo, puede disminuir su riesgo cediendo una parte de su rentabilidad actualizada esperada.

### **Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de mercado de Sharpe**

El modelo de mercado de Sharpe (1963) surgió como un caso particular del modelo diagonal del mismo autor que, a su vez, fue el resultado de un proceso de simplificación que Sharpe realizó del modelo pionero de su maestro Markowitz. Sharpe consideró que el modelo de Markowitz implicaba un dificultoso proceso de cálculo ante la necesidad de conocer de forma adecuada todas las covarianzas existentes entre cada pareja de títulos. Para evitar esta complejidad, Sharpe propone relacionar la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un determinado índice, normalmente macroeconómico, únicamente. Este fue el

denominado modelo diagonal, debido a que la matriz de varianzas y covarianzas sólo presenta valores distintos de cero en la diagonal principal, es decir, en los lugares

### **2.2.2.1. Niveles de análisis de rentabilidad**

Según Sánchez (2007), existen dos tipos de rentabilidad:

#### **- La rentabilidad económica**

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. De aquí, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de interés, afecta al valor de la rentabilidad. A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos encontramos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre sí. Sin embargo, sin entrar en demasiados detalles analíticos, de forma genérica suele considerarse como concepto de resultado el resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el activo total a su estado medio.

Resultado antes de intereses e impuestos

RE = \_\_\_\_\_

Activo total a su estado medio

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

- **La rentabilidad financiera**

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona *return on equity* (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

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

Resultado neto

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

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

#### **2.2.2.2.La rentabilidad en el análisis contable**

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica. Así, para los profesores Cuervo & Rivero (2006) la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad:

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

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

### **2.2.2.3. Consideraciones para construir indicadores de rentabilidad**

En su expresión analítica, la rentabilidad contable va a venir expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener ese resultado. A este respecto es necesario tener en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar un ratio o indicador de rentabilidad con significado:

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

momento concreto del tiempo. Por ello, para aumentar la representatividad de los recursos invertidos, es necesario considerar el promedio del periodo.

- Por otra parte, también es necesario definir el periodo de tiempo al que se refiere la medición de la rentabilidad (normalmente el ejercicio contable), pues en el caso de breves espacios de tiempo se suele incurrir en errores debido a una periodificación incorrecta (Rivero, 2009).

#### **2.2.2.4.Descomposición de la rentabilidad económica**

La rentabilidad económica, como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de inversión, puede descomponerse, multiplicando numerador y denominador por las ventas o ingresos, en el producto de dos factores, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos, los cuales permiten profundizar en el análisis de la misma

La descomposición en margen y rotación puede realizarse para cualquier indicador de rentabilidad económica, si bien es en la rentabilidad económica de explotación donde adquiere mayor significación al establecerse una mayor dependencia causal entre numeradores y denominadores. Esto quiere decir que es el margen de explotación, definido como cociente entre el resultado de explotación y las ventas, la mejor aproximación al concepto de margen, ya que el resultado de explotación prescinde de los resultados ajenos a ésta, y, por tanto, se está enfrentando con las ventas el resultado que guarda una relación más estrecha con las mismas. Y de la misma forma la rotación del activo cobra mayor sentido cuando se pone en relación con las ventas los activos que las han generado, y no aquellos activos cuyos movimientos son independientes de las ventas. Es por ello que cuanto mayor sea la correlación entre numerador y denominador tanto en el margen como en la rotación

mayor será la información que proporcionan ambos componentes de la rentabilidad sobre la gestión económica de la empresa, mayor su utilidad para la toma de decisiones y su validez para efectuar comparaciones entre empresas e intertemporalmente.

#### **2.2.2.4.Margen**

El margen mide el beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida, es decir, la rentabilidad de las ventas. Los componentes del margen pueden ser analizados atendiendo bien a una clasificación económica o bien a una clasificación funcional. En el primer caso se puede conocer la participación en las ventas de conceptos como los consumos de explotación, los gastos de personal o las amortizaciones y provisiones, mientras en el segundo se puede conocer la importancia de las distintas funciones de coste, tales como el coste de las ventas, de administración, etc.

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

#### **2.2.2.5.Rotación**

La rotación del activo mide el número de veces que se recupera el activo vía ventas, o, expresado de otra forma, el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida. De aquí que sea una medida de la eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos (o alternativamente puede verse como medida de la capacidad para controlar el nivel de inversión en activos para un

particular nivel de ingresos). No obstante, una baja rotación puede indicar a veces, más que ineficiencia de la empresa en el uso de sus capitales, concentración en sectores de fuerte inmovilizado o baja tasa de ocupación. El interés de esta magnitud reside en que permite conocer el grado de aprovechamiento de los activos, y con ello si existe o no sobredimensionamiento o capacidad ociosa en las inversiones.

$$\text{Rotación} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}$$

#### **2.2.2.6. La rentabilidad económica como producto de margen y rotación**

Según Sánchez (2002) descompuesta así la rentabilidad económica como producto de dos factores económicos, margen y rotación, puede verse como consecuencia de la eficiencia operativa (técnico-organizativa) de la empresa (aumento de rotación y reducción de costes) y del grado de libertad en la fijación de precios (grado de monopolio). El incremento de la rentabilidad pasara, consecuentemente, por alguna de las siguientes actuaciones:

- Aumentar el margen, permaneciendo constante la rotación
- Aumentar la rotación, permaneciendo constante el margen
- Aumentar las dos magnitudes, o solo una de ellas siempre que la disminución en la otra no ocasione que el producto arroje una tasa de rentabilidad menor.

#### - **Descomposición de la rentabilidad financiera**

Pretendemos en este apartado estudiar la relación que liga a la rentabilidad económica con la rentabilidad financiera a partir de la descomposición de esta última. Seguiremos para ello dos vías: una primera, la descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores; y una segunda, la conocida como ecuación lineal o fundamental del apalancamiento financiero. Introduciremos a través de ambas descomposiciones el concepto de apalancamiento financiero, el cual, desde el punto de vista del análisis contable, hace referencia a la influencia que sobre la rentabilidad financiera tiene la utilización de deuda en la estructura financiera si partimos de una determinada rentabilidad económica.

#### - **Descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores**

De la misma forma que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera se puede descomponer como producto de diversos factores, con la particularidad de que entre los mismos podemos incluir a la rentabilidad económica. No obstante, si se quiere introducir como factor la rentabilidad económica, la descomposición de la rentabilidad financiera no sólo dependerá de cómo se ha definido el propio indicador que se descompone (y nos referimos con ello básicamente al concepto de resultado utilizado como numerador en la rentabilidad financiera), sino también de cómo se haya definido la propia rentabilidad económica.

#### - **Descomposición primera**

Una primera descomposición podemos obtenerla multiplicando numerador y denominador de la rentabilidad financiera tanto por las ventas netas como por el

activo total, de tal forma que la rentabilidad financiera se exprese como producto de margen, rotación y un indicador del endeudamiento.

En esta primera descomposición, el producto de margen de beneficio neto sobre ventas y de rotación del activo no constituye propiamente, salvo a juicio de algunos autores, un indicador de rentabilidad económica, pues el resultado no prescinde de la influencia de la estructura financiera. De aquí que el margen considerado, aun siendo informativo del beneficio final obtenido por cada peseta vendida, presente la limitación de que no guarda una relación estrecha con las ventas, más aún cuando depende de la estructura financiera de la empresa. Por otra parte, el cociente entre activo total y fondos propios es indicativo del endeudamiento de la empresa y sería el acercamiento más sencillo al concepto de apalancamiento financiero.

- **Descomposición segunda**

Una segunda descomposición, multiplicando numerador y denominador de la rentabilidad financiera, además de por las ventas netas y el activo total, por un concepto de resultado más estrechamente asociado a la rentabilidad económica. En definitiva de lo que se trata es de emplear un concepto de resultado independiente de la estructura financiera que nos permita aislar la rentabilidad económica e introducir en el apalancamiento el efecto del coste de la deuda. En esta segunda descomposición de la rentabilidad financiera el producto de margen y rotación si es una expresión de rentabilidad económica, donde además el margen de beneficio sobre venta queda aislado de la estructura financiera.

- **Descomposición tercera**

Una tercera y última descomposición, para cuando la rentabilidad económica sea antes de impuestos y la rentabilidad financiera después de éstos, podemos plantearla, multiplicando el numerador y denominador de la rentabilidad financiera, además de por los mismos factores que en la segunda descomposición, por el resultado antes de impuestos, lo que nos permite aislar el efecto impositivo. A través de esta pirámide de *ratios* obtenemos más exhaustivamente aún la contribución de los distintos indicadores de la empresa a la formación de la rentabilidad financiera (Bernstein, 2005).

- **Descomposición lineal de la rentabilidad financiera**

A continuación nos vamos a detener a analizar el apalancamiento financiero a partir de la descomposición lineal de la rentabilidad financiera en función de la rentabilidad económica, el endeudamiento y el coste de los recursos ajenos, lo que además supone analizar la rentabilidad financiera no mediante una estructura piramidal de *ratios* sino a partir de sus componentes más directos.

**2.2.2.7.El apalancamiento financiero**

Las distintas versiones de apalancamiento financiero que hasta ahora hemos ofrecido ponen de manifiesto que, al menos en lo que respecta a su formulación, se trata de un concepto que, aun bajo unos mismos supuestos, admite diferentes aproximaciones. Lo que subyace bajo el concepto de apalancamiento financiero, desde el punto de vista del análisis contable, es la posibilidad, partiendo de una determinada rentabilidad económica y de un determinado coste de los recursos

ajenos, de amplificar o reducir la rentabilidad de los recursos propios mediante la utilización de deuda en la estructura financiera.

Esto queda puesto de manifiesto en la descomposición multiplicativa de la rentabilidad financiera, en la que podemos expresar al apalancamiento como producto de un indicador de endeudamiento y de un indicador del coste del endeudamiento, o dicho de otra forma, de un efecto cuenta de resultados y de un efecto balance, actuando de forma amplificadora de la rentabilidad financiera respecto de la económica siempre que el producto de ambos factores sea superior a la unidad (Esteo, 2008).

El apalancamiento financiero es la medida en la cual se utiliza la deuda en la estructura de capital de una empresa. A mayor endeudamiento, mayor apalancamiento financiero, nos dice que es posible ampliar los rendimientos del capital propio cuando se financia parte del negocio con deuda cuyo costo es menor a la rentabilidad del activo (apalancamiento positivo) su objetivo es maximizar ganancia por acción, aunque esto significa siempre maximizar la riqueza del accionista (Genta, 2009).

## **2.3. Marco conceptual**

### **2.3.1. Concepto de financiamiento**

El financiamiento es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para un proyecto específico que puede ser adquirir bienes y servicios, pagar proveedores, etc. Por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable planear a futuro y expandirse.

Díaz (2009) Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros. Esto recibe aportes mayormente de disciplinas como la economía gerencias, contabilidad y de los métodos cuantitativos de análisis. Finanzas se puede definir como “el arte de administrar el dinero”, mientras que la administración financiera “se refiere a las tareas del administrador financiero”. Las finanzas contienen un conjunto de principios, técnicas y procedimientos, que se utilizan para transformar la información reflejada en los estados financieros de una empresa, en información procesada, utilizable para la toma de decisiones.

Para Briozzo & Vigier (2004) toda empresa nueva o en marcha requiere financiamiento tanto para su creación como para su desarrollo a través del tiempo. En general existen dos fuentes básicas de financiación: la deuda y el capital propio. La primera se caracteriza porque otorga un derecho de reclamo fijo al acreedor, los interés son deducibles del impuesto a las ganancias, tiene alta prioridad de repago ante dificultades financieras de la empresa, posee vencimiento determinado y no implica control de la administración. En cambio, las características del capital propio son: es un derecho residual para los accionistas de la empresa, los dividendos que reciben los accionistas no son deducibles de impuestos, tiene menor prioridad ante dificultades financieras, no posee vencimiento y otorga control de la administración a los accionistas.

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

De acuerdo a lo planteado por Nunes (2012) las fuentes de financiamiento designan el conjunto de capital interno y externo a la organización utilizado para

financiamiento de las aplicaciones y las inversiones. Al decidir que fuente de financiamiento usar, la opción principal es si el financiamiento debe ser externo o interno. Esta elección debe pesar, entre otras cuestiones, la pérdida o ganancia de autonomía financiera, la facilidad o posibilidad de acceder a fuentes de financiamiento, cargabilidad/plazo para su devolución, garantías requeridas y el costo financiero (intereses) del financiamiento.

Según el estudio de Caballero Bustamante (2009) las MYPE constituyen una de los principales motores de la actividad económica, han incrementado su participación en los diferentes sectores productivos de la economía en los últimos años, incitando al crecimiento y desarrollo del país. Es por ello que las instituciones bancarias, hoy en día, han volcado la mirada a estas pequeñas unidades económicas y las ven rentables en cuanto al financiamiento de crédito, a pesar del alto riesgo que conlleva dicha acción.

#### **2.3.1.2.1. Clases de Fuentes de Financiamiento**

Existen diversas fuentes de financiamiento, sin embargo, las más comunes son:

##### **Fuentes Internas**

Generadas dentro de la empresa, como resultado de sus operaciones y promoción, entre estas están:

##### **- Aportaciones de los socios**

Referida a las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentar este.

- **Utilidades reinvertidas**

Esta fuente es muy común, sobre todo en las empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden que en los primeros años, no repartirán dividendos, sino que estos son invertidos en la organización mediante la programación predeterminada de adquisiciones o construcciones.

- **Depreciaciones y Amortizaciones**

Son operaciones mediante las cuales, y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión, porque las provisiones para tal fin son aplicados directamente a los gastos de la empresa, disminuyendo con esto las utilidades por lo tanto, no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos dividendos.

- **Incrementos de Pasivos Acumulados**

Son los generados íntegramente en la empresa. Como ejemplo tenemos los impuestos que deben ser reconocidos mensualmente, independientemente de su pago, las pensiones, las provisiones contingentes, etc.

- **Venta de Activos**

Como la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso para cubrir necesidades financieras.

**Externas**

Aquellas otorgadas por terceras personas tales como:

- **Proveedoras**

Esta fuente es la más común generada mediante la adquisición o compra de bienes y servicios que la empresa utiliza para sus operaciones a corto y largo plazo. El monto del crédito está en función de la demanda del bien o servicio del mercado. Esta fuente de financiamiento es necesaria analizarla con detenimiento, para determinar los costos reales teniendo en cuenta los descuentos por pronto pago, el tiempo de pago y sus condiciones.

- **Créditos bancarios**

Las principales operaciones crediticias, que son ofrecidas por las instituciones bancarias de acuerdo a su especificación son a corto y largo plazo. En el Perú, el financiamiento no gubernamental disponible para las empresas proviene de operaciones bancarias tradicionales, principalmente utilizando pagarés bancarios con plazos de 60, 90 o 120 días de vencimiento en algunos casos pueden ser prorrogados. Los pagarés son emitidos por el prestatario para cubrir el préstamo, que puede ser garantizado por bienes del activo fijo u otras garantías.

**2.3.1.2.2. Sistema Financiero**

El manejo adecuado en las finanzas en una MYPE es vital pues la gran mayoría de ellas vive del día a día y pocas veces cuentan con gran cantidad de liquidez. El hecho de estar endeudado constantemente con alguna entidad financiera o un agente exterior supone tener mucho cuidado con el manejo de las cuentas de la empresa. (Vizarreta, 2014).

### **2.3.2. Concepto de rentabilidad**

El concepto de rentabilidad ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo este uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, o un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos, conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas, las utilidades reinvertidas significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente (Zamora, 2011).

El concepto de rentabilidad es sinónimo a la productividad o a la de rendimiento. En todo los casos se trata de un índice, de una relación entre un beneficio y un costo incurrido para obtenerlo, entre una utilidad y un gasto, o entre un resultado y un esfuerzo, la noción económica de productividad, como relación entre producción y factores de producción empleados (Bilboa, 2010).

Desde el punto de la Administración Financiera, la rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Esta medida permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. La importancia de esta medida radica para que una empresa sobreviva es necesario producir utilidades. Por lo tanto, la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, si una empresa quiere aumentar su rentabilidad debe también aumentar el riesgo y al contrario, si quiere disminuir el riesgo, debe disminuir la rentabilidad (Angulo & Sarmiento, 2000).

## **II. Hipótesis**

El financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro carpinterías en el Distrito de Chacas, en el 2017 tienen características propias.

### **III. Metodología**

#### **3.1. Diseño de la investigación**

El diseño descriptivo simple – no experimental – transversal; fue descriptivo porque solo se describió las partes más relevantes de las variables de estudio; no experimental porque no se manipularon deliberadamente ninguna de las variables de estudio y transversal, porque el estudio se realizó en un determinado espacio de tiempo (Centurión, 2013).

#### **3.2. Población y muestra**

##### **3.2.1. Población**

Es el conjunto de todos los elementos (unidades de análisis que pertenecen al ámbito espacial donde se desarrolló el trabajo de investigación (Carrasco, 2007).

La población ha estado conformado por los propietarios de las empresas de carpintería (Municipalidad Provincial de Asunción, 2017).

N = 20 propietarios

##### **3.2.2. 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 obtenidos en la muestra pueden generarse a todos los elementos que conforman dicha población. El tamaño de la muestra se obtuvo mediante el muestreo no probabilístico intencional, porque el tamaño de la población es pequeño (Carrasco, 2007).

n = 15 propietarios

### 3.3. Definición y operacionalización de variables

<b>Variables</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Definición operacional</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>
<b>Variable 1: Financiamiento</b>	El financiamiento, es el abastecimiento y uso eficiente del dinero, líneas de crédito y fondos de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa.	Es el conjunto de procedimientos e instrumentos que utiliza el operador financiero y presenta el solicitante del crédito para la obtención del préstamo financiero de la MYPE	Fuentes de financiamiento	- Internas - Externas
			Los instrumentos financieros	- La línea de crédito - Las cuentas corrientes - El descuento - factoring - leasing
<b>Variable 2: Rentabilidad</b>	La rentabilidad ha sido usada de distintas formas, siendo este uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, o un negocio ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos, conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas.	Es el conjunto de procedimientos estrategias e instrumentos que se realizan en la inversión financiera para obtener resultados económicos y financieros en las MYPE de carpintería.	Niveles de análisis de rentabilidad	- La rentabilidad económica - La rentabilidad financiera
			La rentabilidad en el análisis contable	- Análisis de la rentabilidad. - Análisis de solvencia,
			Descomposición de la rentabilidad económica	- Margen - Rotación - La rentabilidad económica como producto de margen y rotación
			Descomposición de la rentabilidad financiera	- Descomposición primera - Descomposición segunda - Descomposición tercera

### **3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

#### **Técnicas de Investigación**

Para el desarrollo de la presente investigación, los datos se obtuvieron aplicando un cuestionario a través de una encuesta para las MYPE de la Provincia de Asunción, con el fin de medir el desarrollo de las mismas. El cuestionario fue elaborado por la autora.

#### **Instrumento.**

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).

### **3.5. Plan de análisis**

Para el análisis de los datos recolectados en la investigación se usó del análisis descriptivo; para la tabulación de los datos se utilizó el programa de Microsoft Excel.

### 3.6. Matriz de consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Metodología
<p>¿Cómo fue el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro carpinterías en el Distrito de Chacas, en el 2017?</p>	<p>Se determinó el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro carpinterías en el Distrito de Chacas, en el 2017.</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Se describió las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro carpinterías en el Distrito de Chacas, en el 2017.</li> <li>2. Se describió las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro carpinterías en el Distrito de Chacas, en el 2017.</li> </ol>	<p>El financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro carpinterías en el Distrito de Chacas, en el 2017 fue importante.</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li><b>1. El tipo de investigación</b> Enfoque cuantitativo</li> <li><b>2. Nivel de investigación de la tesis</b> Nivel descriptivo</li> <li><b>3. Diseño de la investigación</b> Descriptivo simple – no experimental - transversal</li> <li><b>4. El universo y muestra</b> <b>Universo:</b> 20 propietarios <b>Muestra:</b> 15 propietarios <b>Plan de análisis</b> Estadística descriptiva</li> </ol>

### 3.7. Principios éticos

De acuerdo a la Resolución N° 0108-2016-CU-ULADECH(2016), los principios éticos descritos en el presente código deben regir las normativas de elaboración de los proyectos de investigación; que en el presente estudio se tomará en cuenta. Se aplicaron los siguientes principios éticos:

**Protección a las personas.-** La persona en toda investigación es el fin y no el medio, por ello necesitan cierto grado de protección, el cual se determinara de acuerdo al riesgo en que incurran y la probabilidad de que obtengan un beneficio.

**Beneficencia y no maleficencia.-** Se debe asegurar el bienestar de las personas q participan en las investigaciones. En ese sentido, la conducta del investigador debe responder a las siguientes reglas generales: no causar daño, disminuir los posibles efectos adversos y maximizar los beneficios.

**Justicia.-** El investigador debe ejercer un juicio razonable, ponderable y tomar las preocupaciones necesarias para asegurarse de que sus sesgos, y las limitaciones de sus capacidades y conocimiento, no den lugar o toleren prácticas injustas. Se reconoce que la equidad y la justicia otorgan a todas las personas que participan en la investigación el derecho a acceder a sus resultados. El investigador esta también obligado a tratar equitativamente a quienes participan en los procesos, procedimientos y servicios asociados a la investigación.

**Integridad científica.**- La integridad o rectitud deben regir no solo la actividad científica de un investigador, sino que debe extenderse a sus actividades de enseñanza y a su ejercicio profesional. La integridad del investigador resulta especialmente relevante cuando, en función de las normas deontológicas de su profesión, se evalúan y declaran daños, riesgos y beneficios potenciales que pueden afectar a quienes participan en una investigación.

**Consentimiento informado y expreso.**- En toda investigación se debe contar con la manifestación de voluntad informada, libre, inequívoca y específica; mediante la cual las personas como sujetos investigadores o titular de los datos consienten el uso de la información para los fines específicos establecidos en el proyecto.

**Buenas prácticas de los investigadores.**- El investigador debe ser consciente de su responsabilidad científica y profesional ante la sociedad. En particular, es deber y responsabilidad personal del investigador considerar cuidadosamente las consecuencias que la realización y la difusión de su investigación implican para los participantes en ella y para la sociedad en general. Este deber y responsabilidad no pueden ser delegados en otras personas.

#### IV. RESULTADOS

##### 4.1. Resultados

##### 4.1.1. Respecto a los empresarios

**CUADRO N° 01**

ITEMS	TABLA N°	COMENTARIOS
Edad	1	El 26.6%, están en la edad promedio de 20 a 30 años, el 40% del 31 a 40 años y el 33.4% más de 41 años
Grado de Instrucción	2	El 20% tienen estudios secundarios, un 60% estudios superiores no universitarios y un 20% estudios superiores universitarios
Estado Civil	3	El 80%, son casados y solo el 20% son solteros
Sexo	4	El 100%, son sexo masculino.

Fuente: Tablas 01, 02, 03 y 04 (Ver Anexo 02)

##### 4.1.2. Respecto al financiamiento

**CUADRO N° 02**

ITEMS	TABLA N°	COMENTARIOS
Monto del microcrédito financiero	5	De los 15, recibieron préstamos el 13, 4% de 10,000 a 20,000, el 20% de 21,000 a 30,000 y el 66.6% más de 31,000.
Instituciones financieras que se obtuvo el financiamiento	6	De los 15, solicitaron préstamos de entidades bancarias el 40%, de entidades no bancarias 26:6% y de otros el 33.4%.
En promedio cuantas veces al año se solicitó el préstamo	7	De los 15, solicitaron préstamos una vez al año el 40%, dos veces al año el 26.6% y más de tres veces al año el 33:4%.

Fuente: Tablas 03, 04 y 05 (Ver Anexo 02)

#### 4.1.3. Respecto a la rentabilidad

**CUADRO N° 03**

<b>ITEMS</b>	<b>TABLA N°</b>	<b>COMENTARIOS</b>
El incremento de rentabilidad de las MYPE, de acuerdo a las políticas de atención	8	De los 15, el 80% afirman que en las políticas de atención de las entidades financieras está el incremento de la rentabilidad de las MYPE y solo el 20% opina que no.
El crédito financiero que obtuvo contribuyó al incremento de la rentabilidad	9	De los 15, el 86.6% afirman que el crédito que obtuvieron incremento la rentabilidad de su empresa y solo el 13.4% opina que no
La rentabilidad de su empresa ha mejorado en los dos últimos años	10	De los 15, el 73.4% afirman que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los dos últimos años y solo el 26.6% opina que no,

Fuente: Tablas 6, 7 y 8 (Ver Anexo 02)

#### 4.1.4. Respecto a la empresa y al número de trabajadores

**CUADRO N° 04**

<b>ITEMS</b>	<b>TABLA N°</b>	<b>COMENTARIOS</b>
Tiempo de actividad empresarial	11	De los 15, el 20% se dedica a esta actividad un año, el 26.6% dos años, el 20% tres años y el 33.4% más de tres años.
Número de trabajadores	12	De los 15, el 53.4% tiene trabajadores de 01 a 03, el 26.6% de 04 a 05 y el 20% más de 06 trabajadores.

Fuente: Tablas 09 y 10 (Ver Anexo 02)

### 5.1.5. Respecto a la empresa de carpintería

**CUADRO N° 05**

<b>ITEMS</b>	<b>TABLA N°</b>	<b>COMENTARIOS</b>
Mejóro económicamente con el crédito financiero	13	De los 15, el 66.6% opina que si ha mejorado económicamente con el crédito financiero y el 33.4% opina que no.
Causa de la mayor demanda del servicio	14	De los 15, el 13.4% opina que la mayor causa de la demanda del servicio es la publicidad, el 60% el buen servicio y el 26.6% el precio.

Fuente: Tablas 11 y 12 (Ver Anexo 02)

## **4.2. Análisis de resultados.**

### **4.2.1. Respecto a los empresarios**

- a) Según los datos obtenidos de los dueños o gerentes, un 26.6%, están en la edad promedio de 20 a 30 años, el 40% del 31 a 40 años y el 33.4% más de 41 años. Lo cual significa que la mayoría de los propietarios tienen un promedio de 31 a 40 años de edad. Los datos coinciden con Dezar (2013) en su tesis titulado caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios – rubro restaurantes de talara alta, periodo 2011, se observa que el 55% de los Proprietarios y/o Representantes Legales tienen edades entre 40 a 50 años.
  
- b) Según la respuesta de los dueños o gerentes, un 20% tienen estudios secundarios, un 20% estudios superiores no universitarios y un 60% estudios superiores universitarios, lo cual significa que la mayoría de los propietarios tienen estudios superior no universitario, el cual ayuda a administrar mejor la empresa. Los datos coinciden con Dezar (2013) en su tesis titulado caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios – rubro restaurantes de talara alta, periodo 2011, se observa que el 45% posee formación académica universitaria.
  
- c) Según la respuesta de los dueños o gerentes, un 20% son solteros y el 80% son casados, lo cual significa que la mayoría de los propietarios son casados o tiene formalizado su hogar, los datos coinciden con Dezar (2013) en su tesis titulada caracterización del financiamiento, la capacitación y la

rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios – rubro restaurantes de talaria alta, periodo 2011, se observa que el mas del 60% tienen formalizado su hogar.

- d) Según la respuesta de los dueños o gerentes, el 100% de los empresarios son de sexo masculino, lo cual significa que en este rubro de empresa solo se dedican mayormente varones. Los datos coinciden con Osorio (2016) en sus tesis “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro artesanía del Distrito de Taricá -Provincia de Huaraz, periodo 2015”, donde El 57% de los representantes legales encuestados son del sexo masculino y el 43% representa al sector femenino.

#### **4.2.2. Respecto del financiamiento del micro empresario**

- a) Según los datos obtenidos de los dueños o gerentes, de los 15, recibieron préstamos el 13, 4% de 10,000 a 20,000, el 20% de 21,000 a 30,000 y el 66.6%, más de 31,000. Lo cual significa que más del 50% de los representantes de las MYPE solicitaron un crédito más de 31,000, los datos coinciden con Hinojosa (2012) En el VIII CIAEC 038 – Congreso Iberoamericano de Contabilidad de Gestión, presento su tema de investigación titulado “Impacto de los créditos otorgados por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura S.A.C. En el desarrollo socio económicos de las pequeñas y microempresas de Chachapoyas.

- b) Según los datos obtenidos de los dueños o gerentes, de los 15, solicitaron préstamos de entidades bancarias el 40%, de entidades no bancarias 26.6% y de otros el 33.4%, los datos coinciden con Cohen & Baralla (2012) la importancia de las empresas pequeñas y medianas en las economías modernas.
- c) Según los datos obtenidos de los dueños o gerentes, de los 15, solicitaron préstamos una vez al año el 40%, dos veces al año el 26.6% y más de tres veces al año el 33.4%, lo cual significa que la mayoría sólo solicitó préstamo una vez al año, los datos coinciden con Díaz (2015) en su tesis titulado el financiamiento y el control interno, en las empresas del sector comercial maderero de la ciudad de Piura, 2014 en los aspectos de financiamiento y mecanismos de control interno lo siguiente: en relación al financiamiento, vemos que el 70% accede a crédito bancario.

#### **4.2.3. Respecto de la rentabilidad de las MYPE**

- a) Según los datos obtenidos de los dueños o gerentes, de los 15, el 80% afirman que en las políticas de atención de las entidades financieras está el incremento de la rentabilidad de las MYPE y solo el 20% opina que no los datos coinciden con el estudio de Caballero Bustamante (2009) las MYPE constituyen una de los principales motores de la actividad económica.
- b) Según los datos obtenidos de los dueños o gerentes, de los 15, el 86.6% afirman que el crédito que obtuvieron incremento la rentabilidad de su

empresa y solo el 13.4% opina que no. En conclusión el crédito obtenido mejoro la rentabilidad de las MYPE del rubro de carpinterías, los datos coinciden con Jibaja (2014) en su tesis titulado el financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicios – rubro transportes de carga de la ciudad de Piura, En cuanto a la rentabilidad el 80% de los encuestados respondieron que el financiamiento si ha mejorado la rentabilidad de la empresa y un 20% que no ha mejorado la rentabilidad de su empresa.

- c) Según los datos obtenidos de los dueños o gerentes, de los 15, el 73.4% afirman que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los dos últimos años y solo el 26.6% opina que no, los datos coinciden con (Uceda, 2013). La totalidad de las MYPE del sector industrial, han solicitado un crédito para poder implementar sus negocios, en un monto alto, los cuales obtuvieron su financiamiento en el sistema bancario, consideran que el financiamiento recibido ha permitido el desarrollo de sus empresas y la mayoría utilizaron el crédito en capital de trabajo.

#### **4.2.4. Respecto a la empresa y al número de trabajadores**

- a) Según los datos obtenidos de los dueños o gerentes, de los 15, el 20% se dedica a esta actividad un año, el 26.6% dos años, el 20% tres años y el 33.4% más de tres años, el cual quiere decir que la mayoría de las MYPE de carpinterías en este distrito ya tienen buen tiempo dedicados a este rubro, los datos coinciden con (MYPE). Según el Ministerio de la Producción (2013), existen en el departamento 44,3 mil unidades

productivas formales, de las cuales el 99,7 por ciento son micro y pequeñas empresas. El departamento es el noveno en la escala nacional en cuanto a número de empresas formales. Cabe indicar que las MYPE formales emplean a 364,2 mil personas, que representan el 63,6 por ciento de la PEA ocupada en la región.

- b) Según los datos obtenidos de los dueños o gerentes, de los 15, el 53.4% tiene trabajadores de 01 a 03, el 26.6% de 04 a 05 y el 20% más de 06 trabajadores, el cual en conclusión las empresas de carpinterías son en su mayoría microempresas, los datos coinciden con Zúñiga (2015) las medianas y pequeñas empresas (MYPE) desempeñan un papel fundamental en la economía peruana.

#### **4.2.5. Respecto a la empresa de carpintería**

- a) Según los datos obtenidos de los dueños o gerentes, de los 15, el 66.6% opina que si ha mejorado económicamente con el crédito financiero y el 33.4% opina que no. En conclusión el crédito financiero si ha beneficiado a más del 50% de las MYPE del sector carpinterías en este Distrito, los datos coinciden con Díaz (2015) en su tesis titulado el financiamiento y el control interno, en las empresas del sector comercial maderero de la ciudad de Piura, 2014 en los aspectos de financiamiento y mecanismos de control interno lo siguiente: en relación al financiamiento, vemos que el 70% accede a crédito bancario, el cual ha mejorado la economía de su empresa.

b) Según los datos obtenidos de los dueños o gerentes, de los 15, el 13.4% opina que la mayor causa de la demanda del servicio es la publicidad, el 60% el buen servicio y el 26.6% el precio, en conclusión quiere decir que la mayoría de los clientes de estas empresas prefieren un buen servicio o una buena atención y un buen trabajo de parte de las empresas de carpintería, estos coinciden con Centurión (2013) en su tesis titulada “Las MYPE y la gestión de calidad en el sector construcción del Distrito de Chimbote, año 2012.

## **V. Conclusiones y recomendaciones**

### **5.1. Conclusiones**

#### **5.1.1. Respecto al financiamiento**

Del 100% de los representantes legales de las MYPE encuestadas manifestaron que respecto al financiamiento, sus empresas tienen las siguientes características: recibieron préstamo en un 66.6%; el monto financiado en promedio supera los S/. 31,000.00; asimismo, el 40% solicitaron préstamos de entidades bancarias y el 40% solicitaron préstamos financieros una vez al año.

#### **5.1.2. Respecto a la rentabilidad**

Del 100% de los representantes legales de las MYPE encuestados manifestaron que respecto a la rentabilidad, sus MYPE tienen las siguientes características: el 80% afirman que en las políticas de atención de las entidades financieras está el incremento de la rentabilidad de las MYPE, el 86.6% manifestaron que el crédito que obtuvieron incrementó la rentabilidad de su empresa y el 73.4% afirman que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los dos últimos años.

#### **5.1.3. Respecto al objetivo general**

De acuerdo a los resultados empíricos obtenidos en la encuesta aplicada a los representantes legales de las MYPE del sector carpinterías del distrito de Chacas, manifestaron haber recurrido al financiamiento bancario para impulsar sus negocios y que éstos a su vez han hecho posible el logro de mayores niveles de rentabilidad en sus empresas.

## **5.2.Recomendaciones.**

- Con respecto al financiamiento de la empresa, se recomienda que incursionen hacia nuevos mecanismos de financiamiento que el mundo moderno ofrece. Inicialmente las empresas pueden trabajar con financiamiento de entidades bancarias, hasta lograr una estabilidad con el capital que tienen, para luego trabajar con capital propio y evitar pagar intereses.
- Con respecto a la rentabilidad de la Empresa, se recomienda enfocarse más en el tema de calidad de los productos y la reducción de costos a fin de incrementar sus ventas, elevar los niveles de utilidad y consecuentemente maximizar la rentabilidad en beneficio, no sólo de los dueños del negocio, sino también a favor de los trabajadores y futuros inversionistas.
- En cuanto al financiamiento y la rentabilidad se recomienda tratarlos como una dualidad, pues cada vez se van consolidando como indicadores de gestión empresarial.

## Referencias bibliográficas:

Acedo, D. (2010). *Estructura financiera y rentabilidad de las empresas riojanas de España, analiza los factores determinantes de los beneficios obtenidos por las empresas riojanas entre 2007 y 2009*. Tesis de Maestría. España:

Universidad de Guadalajara. Recuperado de:

<https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chromeinstant & ion=1 & espv=2 &>

[ie=UTF8#q=.\(2010\).+Estructura+financiera+y+rentabilidad+de+las+empresas+riojanas+de+Espa%C3%B1a%2C+analiza+los+factores+determinantes+de+los+beneficios+obtenidos+por+las+empresas+riojanas+entre+2007+y+2009.+Tesis+de+Maestr%C3%ADA.+Espa%C3%B1a%3A+Universidad+de+Guadalajara.](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chromeinstant & ion=1 & espv=2 & ie=UTF8#q=.(2010).+Estructura+financiera+y+rentabilidad+de+las+empresas+riojanas+de+Espa%C3%B1a%2C+analiza+los+factores+determinantes+de+los+beneficios+obtenidos+por+las+empresas+riojanas+entre+2007+y+2009.+Tesis+de+Maestr%C3%ADA.+Espa%C3%B1a%3A+Universidad+de+Guadalajara.)

Alvarado, J. Portocarrero, F. Trivelli, C. Gonzáles, E. Galarza, F. & Venero, H.

(2001). *El financiamiento informal en el Perú*. Lima: IEP, COFIDE, CEPES.

Recuperado de: <https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant & ion=1 & espv=2 &>

[ie=UTF8#q=Alvarado%2C+J.+Portocarrero%2C+F.+Trivelli%2C+C.+Gonz%C3%A1les%2C+E.+Galarza%2C+F.+%26+Venero%2C+H.+\(2001\).+El+financiamiento+informal+en+el+Per%C3%BA.+Lima:+IEP%2C+COFIDE%2C+CEPES.](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant & ion=1 & espv=2 & ie=UTF8#q=Alvarado%2C+J.+Portocarrero%2C+F.+Trivelli%2C+C.+Gonz%C3%A1les%2C+E.+Galarza%2C+F.+%26+Venero%2C+H.+(2001).+El+financiamiento+informal+en+el+Per%C3%BA.+Lima:+IEP%2C+COFIDE%2C+CEPES.)

Apaza, M. (2002). *Análisis e interpretación de estados financieros*. Lima: Edit.

Pacífico. Recuperado de:

<https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant & ion=1 & espv=2 &>

ie=UTF8#q=Apaza%2C+M.+(2002).+An%C3%A1lisis+e+interpretaci%C3%B3n+de+estados+financieros.+Lima:+Edit.+Pac%C3%ADfico.

Banco Central de Reserva del Perú (2015). *Caracterización del departamento de Ancash. Perú*. Recuperado

de: [https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant & ion=1 & espv=2 &](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant&ion=1&espv=2)

ie=UTF8#q=Apaza%2C+M.+(2002).+An%C3%A1lisis+e+interpretaci%C3%B3n+de+estados+financieros.+Lima:+Edit.+Pac%C3%ADfico.+Banco+Central+de+Reserva+del+Per%C3%BA+(2015).+Caracterizaci%C3%B3n+del+departamento+de+Ancash.+Per%C3%BA.

Bellido, P. (2010). *Administración Financiera*. Lima – Perú: Ed. Técnico Científico.

Recuperado de: [https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant & ion=1 & espv=2 &](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant&ion=1&espv=2)

ie=UTF8#q=Bellido%2C+P.+(2010).+Administraci%C3%B3n+Financiera.+Lima+%E2%80%93+Per%C3%BA:+Ed.+T%C3%A9cnico+Cient%C3%ADfico.+

Bernstein, A. (2005). *Análisis de estados financieros. Teoría aplicación e*

*interpretación*. Madrid: Irwin. Recuperado de:

[https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chromeinstant & ion=1 & espv=2 &](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chromeinstant&ion=1&espv=2)

ie=UTF8#q=Bernstein%2C+A.+(2005).+An%C3%A1lisis+de+estados+financieros.+Teor%C3%ADa+aplicaci%C3%B3n+e+interpretaci%C3%B3n.+Madrid%3A+Irwin

- Bilboa, J. (2010). *Iniciativas empresariales*. Barcelona Madrid. Recuperado de:  
[https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant & ion=1 & espv=2 & ie=UTF8#q=Bilboa+\(2010\).+Iniciativas+empresariales.+Barcelona+Madrid](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant&ion=1&espv=2&ie=UTF8#q=Bilboa+(2010).+Iniciativas+empresariales.+Barcelona+Madrid).
- Briozzo, R. y Vigier, A. (2004). *La estructura de financiamiento PYME*. Universidad nacional del sur. Argentina.
- Caballero, S. (2009). Tipos de financiamiento existen en el mercado peruano para las MYPE (segunda parte).
- Caballero, L. & Lipa, R. (2006). *Estrategias para una exportación exitosa de la micro y pequeña empresa del sector manufacturas en madera*. Lima.
- Carrasco, S. (2007). *Metodología de la investigación científica*. Lima: Editorial San Marcos. Recuperado de  
[https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant & ion=1 & espv=2 & ie=UTF-8#q=Carrasco%2C+S.\(2007\).+Metodolog%C3%ADa+de+la+investigaci%C3%B3n+cient%C3%ADfica.+Lima:+Editorial+San+Marcos.+](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant&ion=1&espv=2&ie=UTF8#q=Carrasco%2C+S.(2007).+Metodolog%C3%ADa+de+la+investigaci%C3%B3n+cient%C3%ADfica.+Lima:+Editorial+San+Marcos.+)
- Carrillo, N. (2011). *Técnicas e instrumentos de recolección de datos*. Recuperado de <http://www.es.slideshare.net/nelsycariilo/tecnica-de-observacin>.
- Castillo, J. (2008). *Legislación de las MYPE y acceso al financiamiento*. Tesis Doctoral realizado en España.
- Centurión, R. (2012). *Las MYPE y la gestión de calidad en el sector construcción del Distrito de Chimbote*. Recuperado de

<http://www.erp.uladech.edu.pe/archivos/03/03/12documentos/repositorio/2012/01/11162855/162855520/140630061229.pdf>

Cepal, (2013). *Perspectivas económicas de América Latina 2013, políticas de Pymes para el cambio estructural*.

Cohen & Barralla (2012). *La situación de las Pymes en América Latina*. Argentina.

Conger, L. Inga, P. & Webb, R. (2009). *El árbol de la mostaza. Historia de las micro finanzas en el Perú*. Lima: editorial Supergráfica S.R.L

Cuervo, A. & Rivero, P. (2006). *El análisis económico-financiero de la empresa*. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, nº 49, pp.15-33.

Chunga, J. (2010). *Las MYPE y las fuentes de financiación: Problemática para acceder a ellas y las condiciones especiales que se debe establecer para la conveniencia de ambas partes*. XXII congreso de contadores públicos del Perú – 2010. Arequipa.

Díaz, D. (2015). *El financiamiento y el control interno, en las empresas del sector comercial maderero de la ciudad de Piura, 2014*. Tesis de titulación Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

Dezar, C. (2013). “*Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios – rubro restaurantes de talara alta, periodo 2011*”, Tesis de titulación Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Recuperado de [https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant & ion=1 & espv=2 & ie=UTF-8#q=Dezar%2C+C.\(2013\).+%E2%80%9CCaracterizaci%C3%B3n+del+financiamiento%2C+la+capacitaci%C3%B3n+y+la+rentabilidad+de+las+micro](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant&ion=1&espv=2&ie=UTF-8#q=Dezar%2C+C.(2013).+%E2%80%9CCaracterizaci%C3%B3n+del+financiamiento%2C+la+capacitaci%C3%B3n+y+la+rentabilidad+de+las+micro)

+y+peque%C3%B1as+empresas+del+sector+servicios+%E2%80%93+rubro  
+restaurantes+de+talara+alta%2C+periodo+2011%E2%80%9D%2C+Tesis+  
de+titulaci%C3%B3n+Universidad+Cat%C3%B3lica+Los+%C3%81ngeles+  
de+Chimbote.

Díaz, G. (2009). *Finanzas públicas, la actividad financiera del estado y la renta nacional*. Universidad nacional experimental politécnica Antonio José de Sucre. Venezuela.

Domínguez, J. (2015). *Manual de Interno de Metodología de la Investigación Científica*. Chimbote – Perú.

Escalera, M. (2007). *El impacto de las características organizacionales e individuales de los dueños a administradores de las pequeñas y medianas empresas en la toma de decisiones financieras que influyen en la maximización del valor de la empresa*. Tesis doctoral. Universidad Autónoma de San Luis de Potosí – México.

Esteo, F. (2008). *Análisis contable de la rentabilidad empresarial*. Madrid: Centro de Estudios Financieros.

Genta (2009). *Maximización de utilidades o incremento del valor del accionista*. México. Recuperado de [https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-maximizar+ganancia+por+acci%C3%B3n%2C+aunque+esto+significa+siempre+maximizar+la+riqueza+del+accionista+\(Genta%2C+2009\).](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-maximizar+ganancia+por+acci%C3%B3n%2C+aunque+esto+significa+siempre+maximizar+la+riqueza+del+accionista+(Genta%2C+2009).)

Granados, E. (2014). *“El financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro pollería de la ciudad de*

*Huaraz 2013*. Tesis de titulación Universidad Católica Los Ángeles de  
Chimbote. Recuperado de:  
[https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant & ion=1 & espv=2 & ie=UTF-8#q=Granados%2CE.\(2014\).+%E2%80%9CEl+financiamiento%2C+la+c+apacitaci%C3%B3n+y+la+rentabilidad+de+las+micro+y+peque%C3%B1as+empresas+del+sector+servicio%2C+rubro+poller%C3%ADa+de+la+ciudad+de+Huaraz+2013.+Tesis+de+titulaci%C3%B3n+Universidad+Cat%C3%B3lica+Los+%C3%81ngeles+de+Chimbote](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant&ion=1&espv=2&ie=UTF-8#q=Granados%2CE.(2014).+%E2%80%9CEl+financiamiento%2C+la+c+apacitaci%C3%B3n+y+la+rentabilidad+de+las+micro+y+peque%C3%B1as+empresas+del+sector+servicio%2C+rubro+poller%C3%ADa+de+la+ciudad+de+Huaraz+2013.+Tesis+de+titulaci%C3%B3n+Universidad+Cat%C3%B3lica+Los+%C3%81ngeles+de+Chimbote)

Hernández, A. (2008). *Matemáticas financieras, teoría y práctica*. México:

COPYRIGHT. Recuperado de

[http://books.google.com.pe/books?id=19GtihVxDzIC & printsec=frontcover#v=onepage & q & f=false](http://books.google.com.pe/books?id=19GtihVxDzIC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false)

Hernández, Fernández & Baptista (2010). *Metodología de la investigación*.

México: McGraw Hill.

Hinojosa, C. (2012). Impacto de los crédito otorgado por la caja municipal de ahorro

y crédito de Piura S.A.C. presentado en el VIII CIAEC 038 – Congreso

Iberoamericano de Contabilidad de Gestión. Recuperado de

[http://int.search.myway.com/search/GGmain.jhtml?p2=%5EBSB%5Exdm010%5ES17547%5Epe & ptb=4EC9A680-0A0B-4578-B549-3617CF50C90A & n=782b6e4a & ind= & tpr=hpsb & trs=wtt & cn=pe & ln=es & si=CPr0-f6QvdACFcZAhgod37EK0w & brwsid=49ef81b9-c668-4acd-ab83-74b414d1f2e2 &](http://int.search.myway.com/search/GGmain.jhtml?p2=%5EBSB%5Exdm010%5ES17547%5Epe&ptb=4EC9A680-0A0B-4578-B549-3617CF50C90A&n=782b6e4a&ind=&tpr=hpsb&trs=wtt&cn=pe&ln=es&si=CPr0-f6QvdACFcZAhgod37EK0w&brwsid=49ef81b9-c668-4acd-ab83-74b414d1f2e2&)

[searchfor=Hinojosa%2C%20C.%20\(2012\).%20Impacto%20de%20los%20cr](http://int.search.myway.com/search/GGmain.jhtml?p2=%5EBSB%5Exdm010%5ES17547%5Epe&ptb=4EC9A680-0A0B-4578-B549-3617CF50C90A&n=782b6e4a&ind=&tpr=hpsb&trs=wtt&cn=pe&ln=es&si=CPr0-f6QvdACFcZAhgod37EK0w&brwsid=49ef81b9-c668-4acd-ab83-74b414d1f2e2&searchfor=Hinojosa%2C%20C.%20(2012).%20Impacto%20de%20los%20cr)

%C3%A9dito%20otorgado%20por%20la%20caja%20municipal%20de%20a  
horro%20y%20cr%C3%A9dito%20de%20Piura%20S.A.C.%20presentado%  
20en%20el%20VIII%20CIAEC%20038%20%E2%80%93%20Congreso%20  
Iberoamericano%20de%20Contabilidad%20de%20Gesti%C3%B3n &  
st=tab.

INEI. (2014).*Resultado de la encuesta de micro y pequeña empresa 2013*. Lima.

Longenecker, J. Moore, C. Petty, W. & Palich, L. (2007).*Administración de  
pequeñas empresas. Enfoque emprendedor*. 13 Ed. Santa Fe: CENGAGE  
Learning. [Acceso 2015 May. 05] Recuperado de

[http://int.search.myway.com/search/GGmain.jhtml?p2=%5EBSB%5Exdm010%5ES17547%5Epe & ptb=4EC9A680-0A0B-4578-B549-3617CF50C90A & n=782b6e4a & ind= & tpr=hpsb & trs=wt & cn=pe & ln=es & si=CPr0-f6QvdACFcZAhgod37EK0w & brwsid=49ef81b9-c668-4acd-ab83-74b414d1f2e2 & searchfor=Longenecker%2C%20J.%20Moore%2C%20C.%20Petty%2C%20W.%20%26%20Palich%2C%20L.%20\(2007\).%20Administraci%C3%B3n%20de%20peque%C3%B1as%20empresas.%20Enfoque%20emprendedor.%2013%20Ed.%20Santa%20Fe%3A%20CENGAGE%20Learning.%20%5BAcceso%202015%20May.%2005%5D & st=tab](http://int.search.myway.com/search/GGmain.jhtml?p2=%5EBSB%5Exdm010%5ES17547%5Epe & ptb=4EC9A680-0A0B-4578-B549-3617CF50C90A & n=782b6e4a & ind= & tpr=hpsb & trs=wt & cn=pe & ln=es & si=CPr0-f6QvdACFcZAhgod37EK0w & brwsid=49ef81b9-c668-4acd-ab83-74b414d1f2e2 & searchfor=Longenecker%2C%20J.%20Moore%2C%20C.%20Petty%2C%20W.%20%26%20Palich%2C%20L.%20(2007).%20Administraci%C3%B3n%20de%20peque%C3%B1as%20empresas.%20Enfoque%20emprendedor.%2013%20Ed.%20Santa%20Fe%3A%20CENGAGE%20Learning.%20%5BAcceso%202015%20May.%2005%5D & st=tab)

Jibaja, A. (2014).*El financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicios – rubro transportes de carga de la ciudad de Piura, 2014*. Tesis de titulación Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Huaraz, Perú

- Ministerio de la producción. (2015). *Las Mi PYME en cifras 2014 criterios para definir el estrato empresarial, según Ley N° 30056*. Lima Perú.
- MIMI (2015). *Manual de Interno de Metodología de la Investigación Científica*.  
Chimbote – Perú.
- Nunes, P. (2012). *Concepto de fuentes de financiamiento*. Economista y profesor.  
Brasil.
- Osmar, D. Buyatti (2011). *Teorías de financiamiento*. Buenos Aires.
- Osorio, R. (2016). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro artesanía del Distrito de Taricá -Provincia de Huaraz, periodo 2015*. Tesis de titulación Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Huaraz, Perú.
- Pastana, N. (2009). *Análisis económico tecnológico de las empresas industriales en las provincias de Huánuco y Leoncio Prado*. Perú.
- Pollit & Hungler (1998). *Metodología de la investigación en salud*. México: Mc  
Grau Hill.
- Prevé, I. (2010). *La rentabilidad de las empresas*. Tesis de Maestría.  
Chile:Universidad Austral.
- Pro Inversión. (2016). *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.
- Rengifo, J. (2011). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro artesanía shipibo – conibo del Distrito de Calleria – Provincia de Coronel*

- Portillo, periodo 2009 – 2010. Tesis de Titulación. Universidad Los Ángeles de Chimbote.
- Sánchez, J. (2007). *Dinero, Banco y Mercados Financieros*. Lima: Universidad del Pacífico.
- Sánchez & Díaz. (2013). *Las micro y pequeñas empresas intervienen en el desarrollo del País*. Según datos del Ministerio de Trabajo.
- Santander, C. (2013). *Estrategias para inducir la formalidad de la MYPE de la industria gráfica OFFSER por medio de gestión competitiva*. Lima, Perú.
- Sharpe, F. (1963). *A simplified model for portfolio analysis*. Management Science, vol. 9, n° 2, pp. 277-293.
- Simón, G. (2011). *El micro crédito como factor de desarrollo y competitividad en las microempresas del sector carpintería*. Volumen 02, Núm. 01, pp. 57.
- Tarziján, J. Brahm, F. & Daiber, L. (2010). *Explicando la rentabilidad de la empresa y su sustentación*. Tesis de Maestría. Chile: Universidad de Chile.
- Torres, M. (2006). *Microempresas, pobreza y empleo en América Latina y el Caribe una propuesta de trabajo*. Agencia española de cooperación Internacional.
- Valderrama, S. (2005). *Pasos para elaborar proyecto y tesis de investigación científica*. Lima: Editorial San Marcos.
- Valdiviezo, V. (2012). *Análisis de impacto de los microcréditos de las MYPE en la ciudad de Chiclayo durante el periodo enero – diciembre 2011*. Tesis de Titulación. Chiclayo.
- Vásquez, F. (2009). *Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector turismo del distrito*

*de Chimbote, periodo 2007-2008.* Tesis de Titulación. Chimbote:

Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

Vega, C. (2012). *Análisis del financiamiento para las pymes en la región Piura*

(Perú). Tesis para optar el título de máster propio universitario. Universidad

Internacional de Andalucía. España. Recuperado de:

[http://dspace.unia.es/bitstream/handle/10334/1793/0261\\_Vega.pdf?sequence=1](http://dspace.unia.es/bitstream/handle/10334/1793/0261_Vega.pdf?sequence=1)

Vizarreta, D. (2014). *Propuesta del modelo de gestión financiera de una asociación*

*de MYPE tipo consorcio del sector carpintería que permita mejorar la*

*productividad a través del acceso a pedidos de gran volumen.* Proyecto

profesional. Universidad peruana de ciencias aplicadas. Lima.

Zamora, I. (2011). *Rentabilidad y ventaja corporativa.* México.

Zuñiga, J. (2015). *Las PYME y la economía peruana.* Publicado en la republica

edición impresa el 20 de mayo del 2015. Recuperado de

[https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant & ion=1 & espv=2 & ie=UTF-](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant&ion=1&espv=2&ie=UTF-8#q=Zu%C3%B1iga%2C+J.+%282015%29.+Las+PYME+y+la+econom%C3%ADa+peruana.+Publicado+en+la+republica+edici%C3%B3n+impresa+el+20+de+mayo+del+2015.)

[8#q=Zu%C3%B1iga%2C+J.+%282015%29.+Las+PYME+y+la+econom%C3%ADa+peruana.+Publicado+en+la+republica+edici%C3%B3n+impresa+el+20+de+mayo+del+2015.](https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chrome-instant&ion=1&espv=2&ie=UTF-8#q=Zu%C3%B1iga%2C+J.+%282015%29.+Las+PYME+y+la+econom%C3%ADa+peruana.+Publicado+en+la+republica+edici%C3%B3n+impresa+el+20+de+mayo+del+2015.)

# **Anexos**

## Anexo 01: tablas y figuras de resultados.

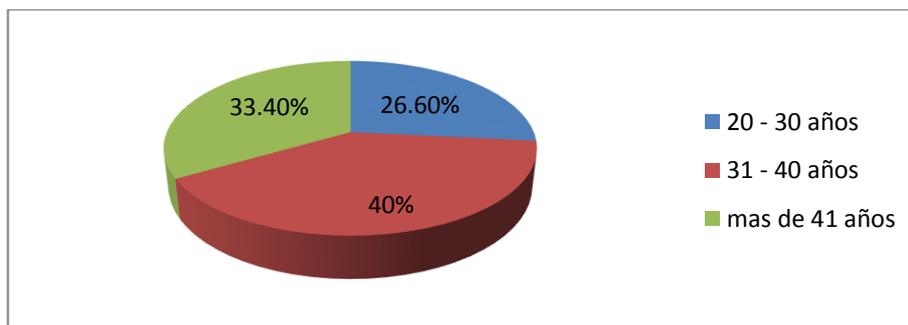
**TABLA 01**  
**Edad del representante legal de la empresa.**

Grupo de los etarios	Frecuencia	Porcentaje
20 – 30	4	26.6%
31 – 40	6	40%
Más de 41	5	33.4%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, un 26.6%, están en la edad promedio de 20 a 30 años, el 40% del 31 a 40 años y el 33.4% más de 41 años.

**FIGURA 01**



**Fuente:** tabla 01

**TABLA 02**

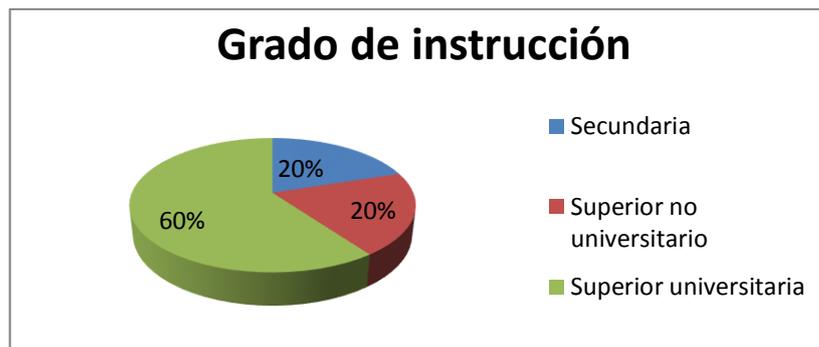
**Grado de instrucción.**

<b>Grado de instrucción</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Secundaria completa	3	20%
Superior no universitaria	3	20%
Superior universitaria	9	60%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, un 20% tienen estudios secundarios, un 60% estudios superiores no universitarios y un 20% estudios superiores universitarios.

**FIGURA 02**



**Fuente:** tabla 02

**TABLA 03**  
**Estado civil**

---

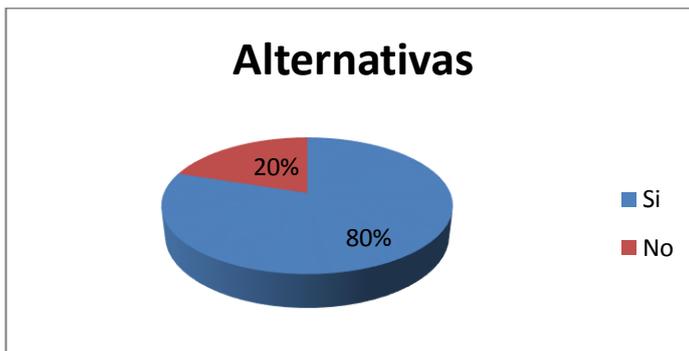
<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Casado	12	80%
Soltero	3	20%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

---

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15, el 80% afirman que son casados y solo el 20% son solteros.

**FIGURA 03**



**Fuente:** tabla 03

**TABLA 04**

**Sexo**

---

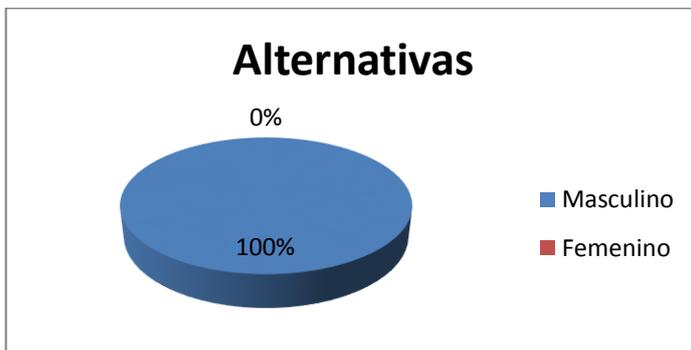
<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Masculino	15	100%
Femenino	0	0%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

---

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15, el 100% son de sexo masculino.

**FIGURA 04**



**Fuente:** tabla 04

**TABLA 05**

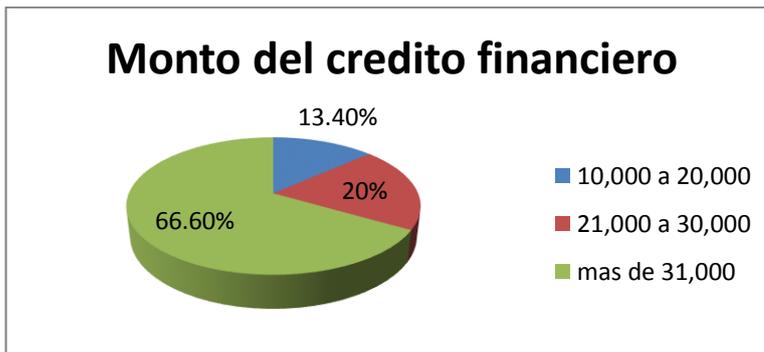
**Monto del microcrédito financiero que obtuvo**

<b>Monto del crédito financiero</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
De 10,000 a 20,000	2	13.4%
De 21,000 a 30,000	3	20%
Más de 31,000	10	66.6%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15, recibieron préstamos el 13, 4% de 10,000 a 20,000, el 20% de 21,000 a 30,000 y el 66.6%. Lo cual significa que la mayoría de los representantes solicitaron un crédito más de 31,000.

**FIGURA 05**



**Fuente:** tabla 05

**TABLA 06**

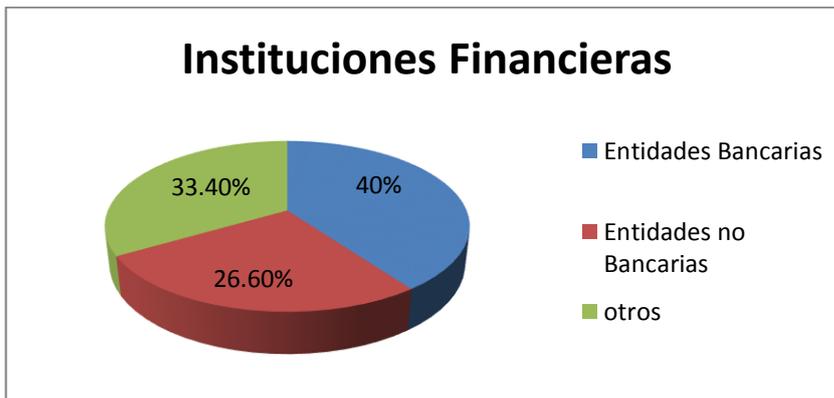
**Instituciones financieras de la que ha obtenido el financiamiento**

<b>Instituciones financieras</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Entidades Bancarias	6	40%
Entidades no Bancarias	4	26.6%
otros	5	33.4%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15, solicitaron préstamos de entidades bancarias el 40%, de entidades no bancarias 26.6% y de otros el 33.4%.

**FIGURA 06**



**Fuente:** tabla 06

**TABLA 07**

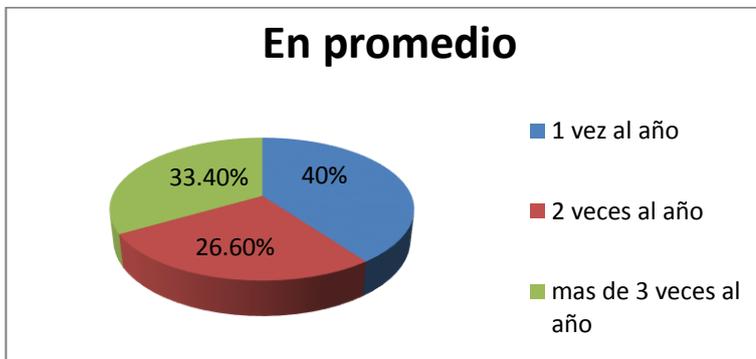
**Número de veces que solicitó financiamiento**

<b>En promedio</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
01 vez al año	6	40%
02 veces al año	4	26.6%
Más de 03 veces al año	5	33.4%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15, solicitaron préstamos una vez al año el 40%, dos veces al año el 26.6% y más de tres veces al año el 33.4%

**FIGURA 07**



**Fuente:** tabla 07

**TABLA 08**

**Consideran que dentro de las políticas de atención de las entidades financieras está el incremento de rentabilidad de las MYPE**

---

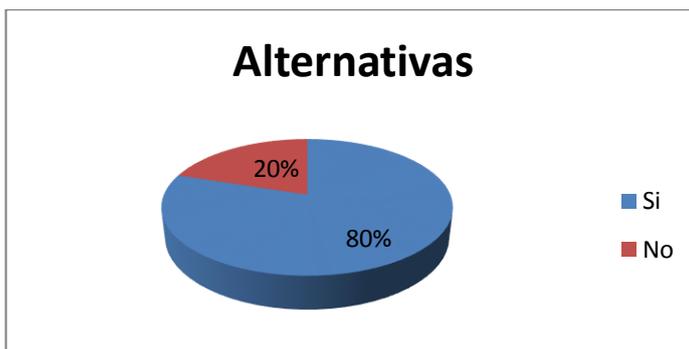
<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
SI	12	80%
NO	3	20%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

---

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15 encuestados, el 80% afirman que en las políticas de atención de las entidades financieras está el incremento de la rentabilidad de las MYPE y solo el 20% opina que no.

**FIGURA 08**



**Fuente:** tabla 08

**TABLA 09**

**El crédito financiero que obtuvo contribuyó al incremento de la rentabilidad**

---

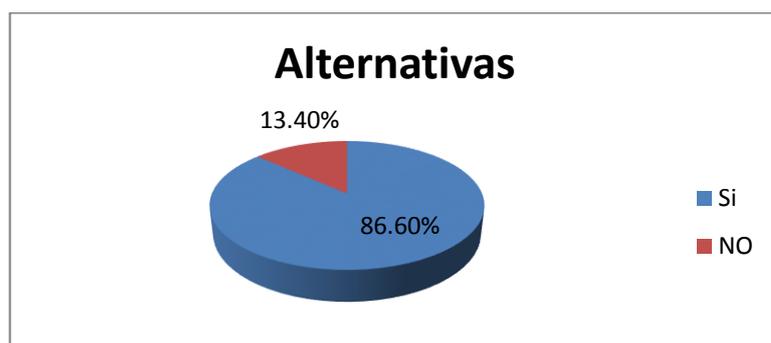
<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
SI	13	86.6%
NO	2	13.4%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

---

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15, el 86.6% afirman que el crédito que obtuvieron incremento la rentabilidad de su empresa y solo el 13.4% opina que no.

**FIGURA 09**



**Fuente:** tabla 09

**TABLA 10**

**Consideran que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los dos últimos años**

---

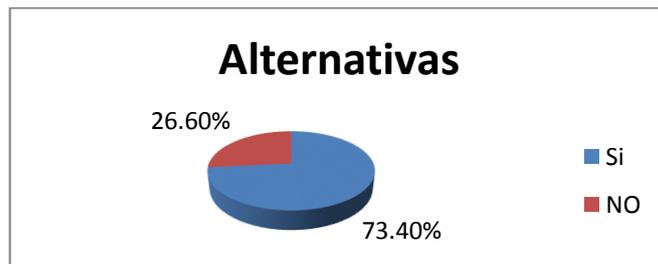
<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
SI	11	73.4%
NO	4	26.6%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

---

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15, el 73.4% afirman que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los dos últimos años y solo el 26.6% opina que no.

**FIGURA 10**



**Fuente:** tabla 10

**TABLA 11**

**Hace cuánto tiempo se dedica a esta actividad empresarial**

---

<b>Tiempo de actividad empresarial</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
01 año	3	20%
02 años	4	26.6%
03 años	3	20%
Más de 04 años	5	33.4%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

---

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15, el 20% se dedica a esta actividad un año, el 26.6% dos años, el 20% tres años y el 33.4% más de tres años

**FIGURA 11**



**Fuente:** tabla 11

**TABLA 12**  
**Cuántos trabajadores laboran en su empresa**

<b>Número de trabajadores</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
01 a 03	8	53%
04 a 05	4	27%
Más de 06	3	20%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15, el 53.4% tiene trabajadores de 01 a 03, el 26.6% de 04 a 05 y el 20% más de 06 trabajadores.

**FIGURA 12**



**Fuente:** tabla 12

**TABLA 13**  
**Mejoró económicamente con el crédito financiero**

---

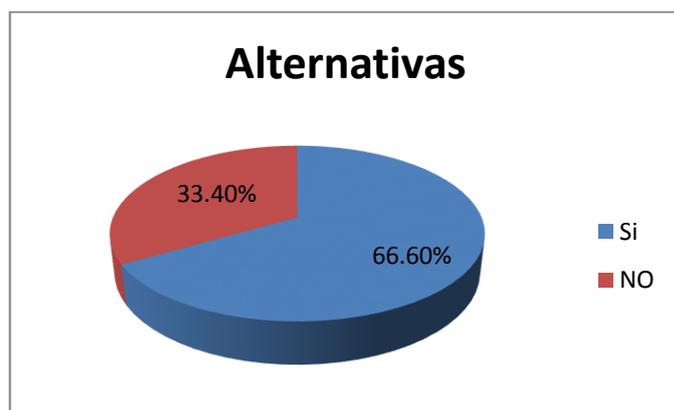
<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
SI	10	66.6%
NO	5	33.4%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

---

**Fuente:** Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

**Interpretación:** Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15, el 66.6% opina que si ha mejorado económicamente con el crédito financiero y el 33.4% opina que no.

**FIGURA 13**



**Fuente:** tabla 13

**TABLA 14**

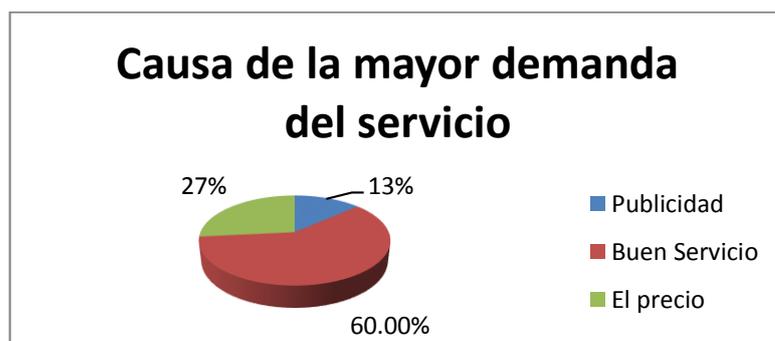
**Causa de la mayor demanda del servicio**

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Publicidad	2	13%
Buen servicio	9	60%
El precio	4	27%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta realizada por el estudiante en el año 2017, a los gerentes y propietarios de las carpinterías del distrito de Chacas.

Interpretación: Según la respuesta de los dueños o gerentes, de los 15, el 13.4% opina que la mayor causa de la demanda del servicio es la publicidad, el 60% el buen servicio y el 26.6% el precio.

**FIGURA 14**



**Fuente:** tabla 14

## **Anexo 05: Cuestionario**

### **(APLICADO A GERENTES O DUEÑOS DE LAS CARPINTERÍAS)**

La presente encuesta forma parte de un trabajo de investigación, cuyo objetivo es conocer las características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector carpinterías y por ende en el desarrollo socioeconómico del distrito de Chacas,

Se agradece por anticipado la información veraz que nos proporcione. Sus respuestas anónimas se guardarán con absoluta confidencialidad y sólo servirán para fines académicos y de investigación.

#### **I. DATOS GENERALES:**

- 1.1. Edad del representante legal de la empresa: a) 20 a 30 b) 31 a 40 c) más de 41
- 1.2. Grado de Instrucción:  
a) Secundaria b) Superior no universitaria c) Superior universitaria
- 1.3. Estado Civil  
a) Soltero b) Casado
- 1.4. Sexo  
a) Masculino b) Femenino

#### **II. DEL FINANCIAMIENTO DEL MICROEMPRESARIO:**

- 2.1. ¿Cuál fue el monto del microcrédito financiero que obtuvo en los dos últimos años?  
a) 10,000 a 20,000 b) 21,000 a 30,000  
c) más de 31,000.
- 2.2. ¿De qué instituciones financieras ha obtenido el financiamiento?  
a) Las entidades bancarias  
b) Las entidades no bancarias  
c) Otros
- 2.3. En promedio ¿Cuántas veces al año solicitó un financiamiento?

