



**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 MANTENIMIENTO DE  
CARRETERAS – PROVINCIA DE HUARAZ, 2016**

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

**AUTOR:**

**BACH. DANIEL MAURICIO ROMERO ALBERTO**

**ASESOR:**

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

**HUARAZ – PERU**

**2018**

## **Jurado de sustentación**

Mgter. CPCC. Eustaquio Agapito Meléndez Pereira

**Presidente**

Dr. CPCC. Félix Rubina Lucas

**Miembro**

Mgter. CPCC. Alberto Enrique Broncano Díaz

**Miembro**

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios, porque me ha dado la vida y hace posible guiándome en cada momento de mi vida, iluminando mi camino para salir adelante en mi vida personal y profesional.

Al Dr. CPCC. Juan de Dios Suarez Sánchez, docente tutor del taller de Investigación por brindarme su conocimiento y experiencia profesional en la culminación de mi carrera profesional.

A la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote sede Huaraz por darme la oportunidad de estudiar y ser un profesional para brindar mi conocimiento a la sociedad, particularmente.

A los docentes quienes me brindaron generosamente sus conocimientos de valores y ética profesional.

Y a mis compañeros quienes estuvieron brindándome su apoyo incondicional, gracias a todo ellos.

**Daniel Mauricio**

## **DEDICATORIA**

A mi madre Filomena por ser mi apoyo incondicional en todo momento desde inicio de mis estudios para lograr formarme profesionalmente.

A mis hijos, Gianella y Juan Diego por las veces que no pudieron tener apoyo económico y moral a tiempo completo.

A mi prima hermana, Bertila por estar siempre a mi lado apoyándome en lo bueno y malo para salir adelante en mi vida profesional.

A mis familiares y amigos por darme una palabra de apoyo y por confiar en mí de seguir adelante y cumplir con mis objetivos.

**Daniel Mauricio**

## **RESUMEN**

El presente trabajo de investigación se originó del problema ¿Cómo es el financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Sector Servicios, rubro de Mantenimiento de Carreteras – Provincia de Huaraz, 2016?, tuvo como objetivo determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carreteras – Provincia de Huaraz, 2016. La metodología tiene como tipo de investigación el enfoque cuantitativo, es de nivel descriptivo y de diseño no experimental, porque la recolección de datos se realizó en un solo momento. La población muestral está conformado por 36 administradores y/o propietarios. Para realizar la investigación se tomó una muestra de 18 propietarios que representan un 50% de la población; la técnica se utilizó la encuesta y el instrumento de recolección de datos es el cuestionario estructurado los resultados obtenidos: Respecto al financiamiento el 78% financian su actividad con fondos propios, 61% precisan que fue invertido en aumento de capital y el 22% precisan que fue para la compra de infraestructura. Respecto a la rentabilidad el 67% indica que el financiamiento mejoró la rentabilidad de su empresa, 67% menciona que mejoró la rentabilidad de su empresa el último año y el 100% afirman que la rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos. En conclusión la mayoría de empresarios financiaron sus negocios con recursos propios, invirtiendo en infraestructura; y la rentabilidad mejoró gracias al financiamiento obtenido.

**Palabra clave:** Financiamiento, Rentabilidad, MYPE

## **ABSTRACT**

The present research work originated from the problem How is the financing and profitability of the micro and small companies of the Services Sector, heading of Road Maintenance - Province of Huaraz, 2016 ?, had as objective to determine the financing and profitability in the micro and small companies of the service sector, road maintenance item - Province of Huaraz, 2016. The methodology has a quantitative approach, it is descriptive and not experimental, because the data collection was carried out in a single moment. The sample population is made up of 36 administrators and / or owners. To carry out the research, a sample of 18 owners representing 50% of the population was taken; the technique used the survey and the data collection instrument is the structured questionnaire the results obtained: Regarding financing 78% finance their activity with own funds, 61% need to invest in capital increase and 22% need to It was for the purchase of infrastructure. Regarding profitability, 67% said that the financing improved the profitability of their company, 67% mentioned that they improved their company's profitability last year and 100% said that the profitability of their company depends on the good use of their means.

Keyword: Financing, Profitability of MYPE

## Índice

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Firma del jurado	ii
Agradecimiento	iii
Dedicatoria	iv
Resumen	v
Abstract	vi
Índice	vii
I. Introducción	1
II. Revisión de literatura	10
III. Hipótesis	67
IV. Metodología	68
4.1. Diseño de la investigación	68
4.1.1. Tipo de investigación	68
4.1.2. Nivel de investigación	69
4.2. Población y muestra	69
4.3. Definición y operacionalización de variables e indicadores	70
4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	71
4.5. Plan de análisis	71
4.6. Matriz de consistencia	72
4.7. Principios éticos	73
V. Resultados	75
5.1. Resultados	75
5.2. Análisis de resultados	76
VI. Conclusiones	80
VII. Recomendaciones	82
Aspectos complementarios	82
Referencias bibliográficas	83
Anexos	93

## **I. Introducción**

El presente trabajo de investigación contable se enmarca al campo de la disciplina promoción de las MYPE, bajo la línea de investigación “características de financiamiento y la rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE)”. Determinado por el Programa de Contabilidad de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. En el contexto de la línea de investigación se ha formulado el problema consistente en: ¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carreteras – Provincia de Huaraz, 2016? Las micro y pequeñas empresas en los últimos años en el Perú, dedicadas al sector mantenimiento de carreteras han incrementado considerablemente sus operaciones; sin embargo, la mayoría de las MYPE consideran que los problemas principales que tiene que enfrentar es el financiamiento, que por falta de capital no se presentan las licitaciones convocadas por el Estado para ejecutar proyectos, que en muchos casos no cuentan con el patrimonio necesario para afianzar los préstamos. Las MYPE cumplen un papel fundamental de generar empleo y bienestar económico, estas empresas están formadas por personas emprendedoras o familiares. Por otra parte, la mayoría de estas son informales debido a la consecuencia de sistema administrativo gubernamental que no permite una rapidez en los procedimientos de trámites previos con la finalidad de cumplir con los requisitos exigidos por ley.

El mantenimiento de carreteras consiste en solucionar los problemas que se presentan su uso, así brindar al usuario el nivel de servicio que consiste conjunto de actividades más o menos continuas, para que se encuentre en permanente buen estado. Las actividades principales de mantenimiento de carreteras son: conservación



de la plataforma, conservación de obras de arte y drenaje, conservación de señales y vigilancias. Estas actividades desarrollan para mantener el sistema de drenaje en buen estado de funcionamiento y además, contar con una superficie de rodadura en un condición buena, que permite los vehículos circulen sin dificultad.

Librado (2014) sostiene que las Pymes en México, donde el financiamiento empresarial se refiere a la obtención de recursos para la realización de operaciones. No importa la fuente de esos recursos, el simple hecho de conseguir fondos nuevos o generarlos en forma adicional, proporciona un financiamiento. También indica es una herramienta necesaria e indispensable para el fortalecimiento de las empresas, en la búsqueda de fines y objetivos institucionales. Más que un costo es un beneficio. El acceso al financiamiento bancario a las empresas sigue siendo caro, escaso y lento. A nivel internacional falta de una oferta de productos financieros que les permita sobre todo a la pequeña y mediana empresa la adquisición de capital de trabajo y cuando lo adquieran, sean capaces de aprovecharlo para su crecimiento. En la actualidad las pequeñas y medianas empresas cumplen un importante papel en la economía de todos los países y México no es la excepción. Son de gran importancia para la economía nacional, no solo por sus aportaciones a la producción y distribución de bienes y servicios.

Rodríguez (2014) el financiamiento de las MYPE en Colombia, donde indica que han tenido la posibilidad de acceso a crédito a través de esquemas del primero y segundo piso desde varios años. Se ha desarrollado recientemente un portafolio de nuevos productos para este segmento que incluye productos financieros (leasing, factoring, fondos de capital privado o capital de riesgo) y el acceso al mercado de capitales. Las instituciones financieras de política pública concentran por su parte las

líneas de crédito de segundo piso para las MYPE (bancoldex, el fondo para el financiamiento agropecuario y el Fondo Nacional de Garantías). Por otro lado, la utilización de diferentes fuentes por parte de las pyme está afectada por el ciclo económico y muestra que la participación del endeudamiento bancario ha sido relativamente estable, así como su participación en el total de financiamiento, tendiendo a sustituirse deuda por recursos propios y proveedores. Destaca también, la baja participación del mercado de capitales en las fuentes de financiamiento para las PYME.

Veleceta (2013) las fuentes de financiamiento para las PYMES en Ecuador, no existe una oferta estructurada de financiamiento para las PYMES; recién en los últimos años se han creado entidades financieras especializadas para estas empresas; pero las PYMES por su falta de cultura financiera no toma. Existe demasiada informalidad en las PYMES, la adaptación tecnológica y los recursos financieros. También indica las dificultades de obtener un crédito no se relaciona únicamente con el hecho de que las PYMES no estén en posibilidad de acceder a fondos mediante un procedimiento financiero, pero suceden en ocasiones en las que un proyecto rentable a la tasa de interés prevalente, no se efectiviza porque el empresario no consigue fondos del mercado, por las situaciones expuestas anteriormente.

Sebastián (2011) identificando como uno de los principales obstáculos que enfrentan las empresas pequeñas y medianas en Argentina, el acceso al financiamiento y los mecanismos de este tipo de empresas requiere de constantes inversiones en periodos cortos de tiempo, marcado un crecimiento acelerado y un mejoramiento continuo de proceso de modo de permanecer en un mercado cambiante

y exigente. Numerosos estudios han demostrado que una gran parte de los problemas de las pequeñas y medianas empresas radica en su administración, dado que en mayoría de los casos se trata de empresas familiares que carecen de formalidad tanto en la organización como en el planeamiento y no poseen manuales de procedimiento ni políticas preestablecidas para la toma de decisiones. Es por ello que el manejo financiero de la compañía muchas veces se vuelve determinante en la vida de las PYMES. Las principales necesidades financieras que enfrentan las empresas durante su ciclo de negocios se focaliza en: el financiamiento de proyectos de inversión, de elevada rentabilidad y con dificultades para ser financiados por la vía bancaria tradicional. El financiamiento de capital de trabajo, de manera de evitar el descalce entre ingresos y egresos en el normal funcionamiento del negocio. La reestructuración de pasivos, cambiando el perfil de la deuda, con vencimientos concentrados en el corto plazo por compromisos a largo plazo que doten a la empresa de mayor flexibilidad. El mecanismo tradicional de financiamiento de las PYMES ha sido el uso de fondos propios vía la reinversión de utilidades y el crédito de proveedores. El sistema bancario también se constituyó durante largo tiempo en una importante fuente de asistencia financiera para las empresas. En esta sección se repasa el orden de jerarquía en los mecanismos de financiamiento que utilizan las PYMES en Argentina, poniéndose el acento en la dificultad que representa para las empresas depender del crédito bancario para financiar su desarrollo.

Zapata (2015) indica sobre el financiamiento es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Recursos financieros que el gobierno obtiene

para cubrir un déficit presupuestario. El financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo.

Sandoval (2012) determinó que las micro y pequeñas empresas en el Perú, cumplen un rol fundamental en mejora económico y social en el país, conformando el 98.5% de las empresas a nivel nacional, aportando el 42.1% al producto bruto interno, y ofrecido el 77% de puestos laborales en el país. El Estado peruano se preocupa por su formalización, por lo que ha dispuesto un régimen especial comprendido por beneficios societarios, laborales, financieros, entre otros que permitan incentivar la formalización. En las micro y pequeñas empresas de la ciudad de Huaraz el desconocimiento de las teorías de la rentabilidad y del riesgo en los modelos teóricos diferentes autores permite la falta de dirección empresarial en forma científica que no le da una rentabilidad aceptable 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, se entiende como la capacidad de una empresa para reparar 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.

López (2017) ha tenido por objetivo determinar y describir las principales características del financiamiento de las MYPE del sector-rubro agencias de viajes turísticos del distrito de Huaraz, 2015. Este trabajo se realizó en base a la

investigación descriptiva – no experimental con una muestra de 21 representantes legales de las micro y pequeñas empresas que representa el 22.34% de la población y cuyo resultado fueron: el 62% autofinancian su actividad productiva y el 38% lo hacen con financiamiento externo. El 62% no obtuvo financiamiento externo y el 38% indica que han obtenido crédito de las instituciones bancarias. El 29% indicaron que pagaron de 1% a 5% de tasa de interés por el crédito otorgado mientras que el 10% menciona que pagaron de 6 a 10% de tasa de interés por el crédito recibido.

Osorio (2016) en su trabajo de investigación tuvo como objetivo describir las principales características 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. Este trabajo se realizó en base a la investigación descriptiva – no experimental con una muestra de 14 representantes legales de las micro y pequeñas empresas dedicadas al sector y rubro en estudio con técnica de la encuesta, instrumento se utilizó un cuestionario y cuyo resultado fueron: el 34% manifestaron que invirtieron en mejoramiento y ampliación de local, el 25% en activos fijos, el 17% en capital de trabajo, el 8% en capacitación, en 8% no precisa lo invertido y 8% en otros. El 93% dijeron que los créditos que obtuvieron si mejoraron la rentabilidad de sus empresas.

El financiamiento de las micro y pequeñas empresas de mantenimiento de carreteras constituyen un problema complejo; debido a que los gerentes tienen un conocimiento limitado acerca de las teorías del financiamiento, poco conocen sobre la 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. La investigación tiene como objetivo general: determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carreteras – Provincia de Huaraz, 2016. Para lograr el objetivo general, tiene los siguientes objetivos específicos:

Describir las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carreteras – Provincia de Huaraz, 2016.

Describir las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carreteras – Provincia de Huaraz, 2016.

La investigación se justifica, porque existen problemas de conocimiento y análisis de financiamiento y la rentabilidad económica y financiera por parte de los gerentes y/o administradores de las micro y pequeñas empresas del sector de servicios de mantenimiento de carreteras – Provincia de Huaraz, 2016 generado por la falta de financiamiento internos y externos donde tienen muchas limitaciones en el manejo teórico, práctico y metodológico para la mejora continua de su micro empresa.

Existen motivos suficientes para afirmar que el tema y problema de investigación tienen mucha importancia en el momento actual porque corresponden a una actividad económica que sus resultados y pagos de impuestos generan el desarrollo económico y social del país. Por esta razón se justifica el estudio, desde los diferentes puntos de vista:

Desde el punto de vista teórico, el trabajo de investigación para darle un sustento teórico, han exigido adoptar las teorías que sustenten a la variables y en el marco conceptual donde se analiza y explican las partes integrantes del financiamiento y rentabilidad de las MYPE a través de definiciones, conceptos teóricos, principios y postulados que ayudan a la descripción, análisis y explicación teórica.

Desde el punto de vista práctico, esta justificación se orienta a considerar que los resultados del estudio contribuirán a la comunidad académica de Uladech Católica ser utilizado como fuente de información a los futuros investigadores de la especialidad. A las micro y pequeñas empresas de mantenimiento de carreteras, les servirá para la toma de decisiones en el proceso de mejoramiento del análisis económico y financiero contable que ayudara al micro empresario que mejorara continuar de la rentabilidad en el tiempo. Para el responsable de la investigación, sus hallazgos científicos contables le servirá como fuente de información en la solución de problemas en su vida laboral.

Desde el punto de vista metodológica, el trabajo de investigación como encuestas, entrevistas que ayudara 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 ha sido viable, porque el responsable de la investigación contó con los recursos humanos tales como: el investigador y el asesor; con los recursos materiales de oficina e impresión, y los recursos informáticos; así como cuenta con los recursos financieros para financiar los costos que ocasionó el trabajo

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

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 trabajó con una sola muestra de estudio, es no experimental, porque no se manipularon deliberadamente ninguna de las variables; y es transversal porque la recolección de datos se realizó en un solo momento. La población muestral está conformado por 18 administradores y/o propietarios de las MYPE de mantenimiento de carreteras; la técnica que se utilizó es la encuesta y el instrumento de recolección de datos es el cuestionario estructurado.



## **II. Revisión de literatura**

### **2.1. Antecedentes**

#### **2.1.1. Internacional**

**Rueda (2016)** tesis de titulación sobre la estructura de capital de las pymes ecuatorianas: variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamientos, caso del Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo (2000 a 2012). En su trabajo de investigación para titulación tuvo como objetivo conocer las fortalezas y debilidades de las pymes en lo que se refiere a la gestión financiera y los métodos que usan para la estructura de capital. Utilizó como estrategia un diseño metodológico la técnica utilizada es la recolección de datos cuantitativos a través de una encuesta en una muestra de cinco empresas. De los datos suministrados por la Superintendencia de Compañías (2014), la evaluación geográfica de las medianas empresas societarias de Ecuador muestra una tendencia de ubicarse en las ciudades de mayor población en el territorio, así se evidencia que están altamente centralizadas en Guayas y Pichincha, con el 43.43% y 35.01% correspondiente entre los años 2009 y 44.12% y 32.83% al 2013; lo que deja claro que más del 78% de este grupo se asienta en estas dos ciudades. El 80% de las pymes habitualmente recurren a sus proveedores como fuentes de financiamiento. El riesgo para el empresario es mínimo dado que es la ser un crédito informal no exige garantías reales. Es menos costos que un crédito bancario. En cuanto al acceso a créditos de la banca, únicamente el 20% de las pymes consideran los montos y plazos suficientes para sus actividades; los requisitos son medianamente accesibles para el 80% de encuestados. Las condiciones para la pymes siguen siendo menos favorables

debido a la escasa información cuantitativa de la empresa y las garantías exigidas por los bancos.

**Gonzales (2014)** tesis de titulación sobre la gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYME del sector comercio en la ciudad de Bogotá; realizado en Colombia. En su trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las PYME del sector comercio de Bogotá. Se utilizó como estrategia un diseño metodológico que se caracteriza por emplear un enfoque empírico analítico. El tipo de diseño de la investigación fueron en primer lugar documental, puesto que los datos base para el análisis fueron tomados de fuentes secundarias. En segundo lugar el diseño fue de tipo no experimental ya que se busca observar los fenómenos tal y como se dan en su contexto natural sin manipular deliberadamente sus variables, para posteriormente se analizó. En tercer lugar, el diseño fue de corte longitudinal y correlacional, puesto que se utilizó datos de diferentes periodos de tiempo con la finalidad de describir las variables y analizar su relación. La población para la realización del estudio se tuvo en cuenta la información publicada por la Superintendencia de sociedades de Colombia, la cual incluye empresas comerciales y/o unipersonales que por su nivel de activos y/o ingresos totales están vigiladas y tienen la obligación de reportar sus estados financieros. Considerando los estudios que se han realizado respecto a las principales problemáticas de las Pymes a nivel nacional y latinoamericano, se observó que una de las mayores dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a través de fuentes externas con el fin de solventar sus operaciones y emprender proyectos que favorezcan su desarrollo y crecimiento. De esta manera el interés de su investigación se centró en abordar dicha problemática

pero desde una perspectiva interna, es decir, abordando los obstáculos que presentan la PYME en su gestión, para lo cual se seleccionó específicamente la variable gestión financiera, que si bien no es la única limitación que presentan las organizaciones si constituye una de las causas que dificulta el acceso a diferentes alternativas de financiamiento.

**Navarrete (2012)** tesis doctoral sobre factores determinantes del comportamiento financiero de las empresas familiares de España. En su tesis de doctoral tuvo como objetivo delimitar cuales son los factores que determinan el comportamiento financiero de las empresas familiares, observar las diferencias y similitudes de las estructuras financieras de las empresas familiares con sus homologas no familiares. Su dueño de investigación teórico y empírico. En sus conclusiones dice que los objetivos de supervivencia y orientación a largo plazo, determinan que las empresas familiares se diferencien de las no familiares en cuanto a funcionamiento, diseño de estrategias y diferencien de las no familiares en cuanto a funcionamiento, diseño de estrategia y financiación. Tanto las empresas familiares como las no familiares tienden hacia un ratio de endeudamiento objetivo, que vendrá determinando por las características propias de cada uno de los grupos. La velocidad de ajuste al endeudamiento objetivo será diferente dependiendo del carácter familiar o no de la empresa. Las empresas no familiares se acercan a su nivel de endeudamiento objetivo más lentamente que las empresas familiares, lo que sugieren que estas últimas soportan unos costes de transacción menores y les resulta más fácil la obtención de financiación. Dentro del grupo de las familiares, las empresas pequeñas muestran una mayor velocidad de ajuste que el resto. Consecuencia del mejor acceso

a las fuentes de financiación por la mayor cercanía entre el patrimonio personal y empresarial.

**Tarzijan, Brahm & Daiber (2010)** tesis de maestría sobre Explicando la Rentabilidad de la empresa y su sustentación a través del tiempo. La pregunta acerca de los determinantes de la utilidad. En su trabajo de investigación tiene como objetivo identificar los factores que otorgan ventajas a las empresas, representa la principal fuente de su rentabilidad. Una pregunta muy relacionada, es la que busca determinar las fuentes de la sustentación de la utilidad empresarial a través del tiempo. En sus metodologías tiene como tres, la primera metodología es descriptiva y del tipo gráfica. En donde se agrupó a las empresas en altas y bajas según el resultado. En segundo tipo de metodología, también descriptiva, busco dar cuenta de mayor diversidad entre empresas. En tercer tipo de metodología es econometría, permite concluir rigor acerca de las tendencias descritas. Concluyo que la evidencia empírica revisada confirma que los componentes más importantes del desempeño empresarial a factores relacionados con características únicas de la empresa. En su investigación muestra que los efectos de los factores relacionados con la empresa, industrias y corporación varían considerablemente por sector económico y por país. Donde explica porcentaje pequeño de la rentabilidad en un determinado sector (menos del 10%) y otro muy importante en otro (sobre el 50%). Llevo un análisis desagregado por sector económico y por país. Es más útiles para el análisis del desempeño.

### **2.1.2. Nacional**

**Vásquez (2015)** en su tesis de titulación sobre caracterización del financiamiento y capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios-

rubro transportes interprovincial de Cajamarca, 2013. Indica en su trabajo de investigación como objetivo principal es caracterización del financiamiento y capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios- rubro transportes interprovinciales de Cajamarca, 2013. Su metodología fue de tipo cuantitativo, el nivel de la investigación fue descriptivo y el diseño que se utilizó en esta investigación fue no experimental – descriptivo. La población estuvo constituida por 30 micros y pequeñas empresas dedicadas al sector servicios y rubro transportes interprovincial de Cajamarca; se utilizó la técnicas para poder recolectar los datos de esta investigación y la técnica de la encuesta. Utilizó como instrumento un cuestionario estructura con 32 preguntas cerradas, el cual sirvió para el recojo de la información. Un poco menos de 2/3 (60%) manifestaron que el tipo de financiamiento que obtuvieron fue de terceros. Un poco menos de 2/3 (61%) manifestaron que el financiamiento que obtuvieron fue de entidades bancarias.

**Sullcahuaman (2015)** tesis de titulación sobre características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas (MYPE) del sector comercio, rubro restaurant pollo a la brasa del centro de Piura, en el año 2014. En su tesis de titulación tuvo como objetivo determinar las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro restaurant pollos a la brasa del centro de Piura, en año 2014. La metodología su investigación fue de tipo cuantitativo, porque se utilizaron instrumentos de recolección de información para realizar la medición de variables. La investigación utilizó el diseño no experimental – descriptivo porque se recolectaron los datos en un solo momento y en un tiempo único. La población estuvo conformada por un total de 50 MYPE del sector y rubro en estudio, las

mismas que se encuentran ubicadas en el centro de Piura. La muestra de la población en estudio se tomó como muestra representativa no aleatoria por conveniencia para esta investigación a 10 restaurant pollos a la brasa ubicados en el centro de Piura. Se utilizó la técnica de la encuesta, como instrumento el cuestionario, pre estructurado con 26 preguntas relacionadas a la investigación. Los restaurant pollos a la brasa del centro de Piura en estudio, en su resultado realizados indica como el financiamiento de sus actividades comerciales a través del autofinanciamiento en un 40% y con recursos de terceros en 60%. Los recursos de terceros corresponden a 40% de entidades bancarias, 20% con financieras y 40% con Cajas Municipales.

**Fernández (2014)** tesis de titulación sobre características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro ferretería, periodo 2011 – 2012. En su trabajo de investigación indica como objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro ferretería, periodo 2011 – 2012. Su metodología fue de tipo cuantitativo, el nivel de la investigación fue descriptivo y el diseño que se utilizó en esta investigación fue no experimental – descriptivo. La población del estudio es de 10 MYPE del rubro comercio compra y venta de ferreterías, las mismas que se encuentran ubicadas en el distrito de Ayacucho. La muestra se ha obtenido en forma dirigida y es de 10 MYPE; se utilizó la técnica de la encuesta y el instrumento de cuestionario estructurado para el recojo de la información que consta de 40 ítems, con una escala de valoración: Si y No. respecto al financiamiento, en su resultado, 90% financian su actividad económica con préstamos de terceros y el 80% respondió que el crédito fue monto solicitado; mientras que el 90% los invirtió en capital de trabajo y ampliación de su

local. Respecto a la capacitación antes del otorgamiento de préstamos, el 10% si recibieron capacitación y el 10% recibieron solo dos cursos de capacitación.

Respecto a la rentabilidad, el 80% afirmaron que con el crédito otorgado han mejorado su negocio, el 40% respondieron que la capacitación mejoró la rentabilidad de las empresas y el 90% afirmo que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en los últimos años. En uno de sus conclusiones sobre la rentabilidad indica, el 90% cree que el financiamiento otorgado mejoró la rentabilidad de su empresa y el 100% afirma que la rentabilidad de su empresa mejoró en los 02 últimos años.

**Tello (2014)** en su trabajo de investigación para optar su título de contador público, sobre financiamiento de capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de las micro y pequeñas empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo. Indicó como objetivo determinar el grado de financiamiento en el capital de trabajo de las micro y pequeña empresas comerciales del distrito de Pacasmayo para contribuir el crecimiento y desarrollo. Su metodología fue de tipo cualitativo y el diseño de investigación es correlacional simple, porque el estudio se realizó con un solo grupo de microempresarios de Pacasmayo. La población estratificada para las fines del investigación está conformada por las MYPE constituidas y ubicadas en el distrito de Pacasmayo. Se tomó como muestra 30 MYPE del distrito de Pacasmayo las cuales se ubican en 6 calles más comerciales de dicha ciudad. La técnica que se utilizó para obtener los datos son: observación, entrevistas, cuadros estadísticos y análisis documentarios. Establece como conclusión que, uno de los principales problemas que enfrentan MYPE del distrito de Pacasmayo es el limitado financiamiento por parte de los bancos el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo; siendo las entidades no bancarias como las cajas Municipales, cajas

Rurales, Cooperativas de Ahorro y Crédito, financiera las que otorgan con un mayor política de financiamiento. Entre el obstáculo de las MYPE para acceder al crédito, desde el punto de vista de la demanda, se encuentran el alto costo de crédito, la falta de confianza de los bancos respecto de los proyectos, el exceso de burocracia de los intermediarios financieros, y la petición de excesivas garantías. Existe un tercio de informalidad entre las MYPE del distrito de Pacasmayo lo que genera dificultades para cumplir con los requisitos solicitados para ser sujetos de un financiamiento para su capital de trabajo.

**Kong y Moreno (2014)** tesis de titulación sobre la influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPE del distrito de San José – Lambayeque en el periodo 2010-2012. En su tesis de titulación tuvo como objetivo determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPE del distrito de San José, en el periodo 2010-2012, por lo que su metodología fue de tipo correlacional y el diseño de investigación de tipo ex post facto, ya que el análisis se da en un tiempo determinado. La población estuvo constituida por todas las MYPE del distrito de San José. La muestra fue de tipo población ya que la conformaron las 130 MYPE del distrito de San José. La técnica de investigación los datos se obtuvieron aplicando un cuestionario a través de una encuesta para la MYPE, con el fin de medir el desarrollo de las mismas. El cuestionario fue elaborado por los investigadores. Así mismo, se realizó una entrevista a los representantes de las fuentes de financiamiento con el fin de conocer el mercado a los que ellos se dirigieron a partir de sus experiencias con dichas fuentes económicas de menor escala. Las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPE del distrito de San José, gracias a que dichas fuentes les han



permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes. Al evaluar el desarrollo de las MYPE del distrito de San José en el periodo 2010 al 2012, constatamos que gran parte de las microempresas se han mantenido en un estado de equilibrio, limitado su capacidad gestora al destinar efectivamente su financiamiento, pero que pese a ello tanto su producción como sus ingresos son los que mayor impacto han tenido gracias al financiamiento obtenido, que en su mayoría fue de fuentes externas. Aunque existe una proporción de emprendedores que gracias a sus ahorros generaron empresa para tener una fuente de ingreso permanente, frente a las bajas en su actividad principal (pesca, construcción naval) que destaca en el distrito.

**Tuesta (2014)** tesis de titulación sobre la alternativas de financiamiento para la implementación de una sucursal de la empresa Móvil Tours s. a. en la Ciudad de Lambayeque en el periodo 2014. En su trabajo de investigación tuvo como su objetivo principal es proponer una alternativa de financiamiento que se adapte al proyecto de implementación de un nuevo terminal para la empresa de Transportes Móvil Tours en la ciudad de Lambayeque. Se utilizó como estrategia diseño metodológico de investigación aplicada no experimental y descriptiva de proyección. Donde se escogió como población la ciudad de Lambayeque (lugar donde se realizara la nueva sucursal), la cual para el año 2012 tuvo con una población total de 288 mil personas, de las cuales 155 mil (40%) son personas económicamente activas que van desde los 20 años hasta los 50 años; que es el rango del cual se tomó una muestra de casi el 9% (100 personas) para poder desarrollar una

encuesta que ayudo la fidelidad de Móvil Tours dentro de los usuarios. Que representa un mercado interesante para el negocio de transporte terrestre de pasajeros, que muestra un potencial de crecimiento importante y un nivel considerable de demanda insatisfecha. La oferta actual de servicio aun presenta deficiencias que influyen en la satisfacción de los pasajeros, lo que representa una oportunidad que puede aprovechar Móvil tours. En su conclusión indica que el mercado financiero ofrece una variedad de alternativas de financiamiento adecuadas a la necesidad y exigencia del proyecto, con particularidades que permiten adecuarse a las características de repago que ofrece la inversión. El financiamiento de activos fijos, se requieren fondos que sean reembolsables a mediano y largo plazo, por lo que se ha optado por la alternativa del préstamo a mediano plazo y crédito leasing, tiene la ventaja de financiar el 100% de la inversión y tener el beneficio del escudo fiscal.

**Yovera (2014)** en su estudio de investigación sobre el financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas (MYPE) del sector comercio, rubro ferretero del distrito de Castilla, 2014. Indicó en su tesis como objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro ferretero del distrito de Castilla, 2014, la metodología de investigación es de tipo cuantitativo, nivel descriptivo y diseño no experimental, la población estuvo constituida por 50 MYPE del sector y rubro en estudio, la muestra no aleatoria por conveniencia estuvo representada por 10 microempresas, a quienes se les aplico la encuesta y el instrumento para la recolección de datos fue un cuestionario estructurado con 40 preguntas. Los principales resultados encontrados fueron: respecto a los empresarios y a las MYPE: el 100% son adultos, el 70% son de sexo masculino y el 40% tiene

estudios superiores universitario completo, el 100% se dedica al negocio por más de 02 años y el 80% de las MYPE se formaron por subsistencia. Respecto al financiamiento: manifestaron que el 90% se financiaron con fondos de terceros, de los cuales un 70% obtuvo el crédito de entidades no bancarias, siendo invertida el 70% en capital de trabajo. Respecto a la capacitación: manifestaron que un 40% recibió capacitación antes de recibir un préstamo, el 80% considera a la capacitación como una inversión. Respecto a la rentabilidad: el 90% cree que el financiamiento otorgado mejoró la rentabilidad de su empresa, el 70% afirma que la capacitación mejoró la rentabilidad.

**Chiroque (2013)** en estudio realizado de investigación sobre caracterización de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro artículos de ferretería del mercado modelo de Piura, periodo 2012. En su tesis de titulación tuvo como su objetivo determinar la caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro venta minorista de artículos de ferretería del mercado modelo de Piura, periodo 2012. Se utilizó como estrategia un diseño metodológico la investigación fue el diseño de experimental, bajo la perspectiva de que la información recolectada nos informa acerca de la situación relacionado con el tema de investigación, a través de la revisión de diferentes fuentes bibliográficas o documentales. La población del trabajo de investigación está constituida por 30 empresas del sector comercio en el rubro artículos de ferretería del mercado modelo Piura. Periodo 2012. La muestra es no probabilista y es la misma que la población. Las micro y pequeñas empresas juegan un rol muy importante en la economía del Perú, a que generan más empleos que las empresas grandes o el propio Estado. Las MYPE financian su actividad productiva

con financiamiento de terceros, recurriendo a entidad no bancarios o en otros casos a prestamistas usureros, pero si la mayoría de veces se desconoce las tasas de interés y muchas veces el empresario MYPE se endeuda sin analizar si lo que va a pagar, va a poder ser absorbido por la operación de la empresa. En rentabilidad ha quedado plenamente establecido, que las MYPE afrontan serios problemas y restricciones durante su inicio de vida empresarial. Sin embargo si desarrollan una capacidad de gestión, de talentos y de valores, así como si ejecutan estrategias específicas para obtener el financiamiento necesario acorde a sus necesidades y proyecciones, podrán desarrollarse formal y sostenida en el tiempo, mejorando la rentabilidad empresarial.

**Duran (2013)** trabajo de investigación de titulación sobre características de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad dlas micro y pequeñas empresas del rubro comercio estaciones de servicio de combustible en el distrito de Tacna, periodo 2011-2012. En su tesis de titulación tuvo como su objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad, dlas micro y pequeñas empresas del rubro comercio estaciones de servicio de combustible en el distrito de Tacna, periodo 2011-2012. Se utilizó como estrategia un metodológico de diseño no experimental – descriptivo. Porque se realizó sin manipular deliberadamente las variables, se observó el fenómeno tal como se mostró dentro de su contexto. La población que se estudio fue conformada por 17 micros y pequeñas empresas del rubro comercio estaciones de servicio de combustible en el distrito de Tacna. La muestra se tomó 17 micro y pequeñas empresas en distrito de Tacna, periodo 2011-2012, la misma que representa el 100% de la población que se estudió, técnicas e instrumentos se utilizó la encuesta como instrumento un cuestionario estructurado de 40 preguntas y en su conclusión indica lo siguientes. En respecto del

financiamiento: Los empresarios encuestados manifestaron que respecto al financiamiento, sus MYPE tiene las siguientes características: el 100% recibieron crédito financiero de terceros para su negocio siendo el 65% del sistema bancario, el 100% fue a corto plazo, en el año 2011 y 2012 respectivamente, el 100% lo invirtió en capital de trabajo. Respecto de la capacitación: Los empresarios encuestados manifestaron que las principales características de la capacitación de sus MYPE son: el 100% si recibieron capacitación para el otorgamiento del crédito, el 53% ha recibido dos cursos de capacitación, siendo el curso más frecuente el de marketing empresarial con un 47%. Por otro lado el 100% considera que la capacitación como empresario si es una inversión y el 100% manifestaron que la capacitación si es relevante para su empresa. Respecto de la rentabilidad: Los empresarios encuestados manifestaron que respecto a la rentabilidad, sus MYPE tienen las siguientes características: el 100% considera que el financiamiento otorgado si ha mejorado la rentabilidad de sus empresas, el 100% manifestaron que la capacitación si mejora la rentabilidad de sus empresas y el 100% manifestaron que la rentabilidad de sus empresas si mejoró en los 2 últimos años.

### **2.1.3. Regionales**

**Benancio (2015)** realizó una investigación sobre el financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de la micro empresa caso: Ferretería Santa María SAC del distrito de Huarmey, periodo 2012. En su trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar como el financiamiento bancario incide en la rentabilidad de la micro empresa, caso: Ferretería Santa María SAC del distrito de Huarmey, periodo 2012. El tipo y nivel de la investigación fue cuantitativo – descriptivo y para el recojo de información se utilizó la técnica de encuesta aplicada a Gerencia General,

Administración, Tesorería, Créditos, Cobranza, Ventas de la micro empresa. El principal resultado de la MYPE es que el financiamiento bancario obtenido en el periodo 2012 de la Banca no Comercial Caja de Ahorros y Créditos del Santa SA fue de S/. 10 000.00 a una tasa de interés 3.25% mensual, obtenido con tipo de financiamiento hipotecario, los tramites fueron dificultosos con demora de 2 semanas debido a la falta de orden y desconocimiento acerca de sus obligaciones tributarias ante la Municipalidad del distrito de Huarney, la inversión que realizó fue la compra de mercaderías de mayor demanda. El financiamiento bancario ha demostrado ser efectivo ayudando a mejorar en un 15% más de rentabilidad de la micro empresa ferretera Santa María SAC, a la vez el micro empresario ya conoce sus obligaciones tributarias y el procedimiento o requisitos para acceder a un crédito.

**Melgarejo (2015)** en su estudio de investigación sobre el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro recreo alquiler de maquinarias transporte “Pablito” E.I.R.L. Carhuaz, 2014. En su trabajo de investigación tuvo como objetivo describir el financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro alquiler de maquinarias transporte “Pablito” E.I.R.L. Carhuaz, 2014. El tipo de la investigación fue cuantitativo, de nivel descriptivo, con un diseño de investigación no experimental de corte transversal, teniendo una población de 32 directivos y trabajadores, utilizando la técnica de encuesta y cuyo instrumento fue el cuestionario. Los resultados fueron: con el 84% afirmaron haber prevenido los fondos para financiar su MYPE, el 60% que previnieron la negociación con la entidad financiera, el 75% que cumplían puntualmente el pago del financiamiento de su MYPE, el 72% utilizaron el financiamiento a corto plazo, el 50% solicitaron financiamiento a largo plazo, el 53%

financiaron su MYPE con ahorros personales y el 82% recurrieron a los bancos y uniones de crédito para financiar su MYPE. La rentabilidad de la micro y pequeña empresa del sector servicio, rubro alquiler de maquinaria transporte “Pablito” E.I.R.L. Carhuaz en el 2014; con el 84% que percibían la rentabilidad económica de su MYPE, el 81% que percibían la rentabilidad financiera de sus MYPE, el 66% realizaban el análisis de la estructura financiera, el 75% afirmaron que la rentabilidad económica de su MYPE es producto del margen y rotación de sus utilidades, el 75% realizaban la descomposición lineal de la rentabilidad financiera y el 66% realizaban el apalancamiento financiero cada 6 meses.

**Ramírez (2015)** tesis de titulación sobre el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro recreo campestre de la provincia de Yungay, 2014. Tuvo como objetivo describir las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro recreo campestre de la provincia de Yungay, 2014. El tipo de la investigación fue cuantitativo, de nivel descriptivo, con un diseño de investigación no experimental de corte transversal, teniendo una población de 15 propietarios, utilizando la técnica de la encuesta y cuyo instrumento fue el cuestionario. Los resultados fueron: el 86.67% de las MYPE su financiamiento es propio y como también préstamo, el 73.33% solicitó a una institución financiera no bancario y el crédito fue a corto plazo, el destino del crédito recibido fue como capital de trabajo. El 86.67% de las MYPE son rentables y los encuestados son conscientes que el financiamiento mejoró la rentabilidad de su empresa y finalmente el 86.67% afirman que la rentabilidad de su negocio mejoró en el año 2014.

Concluyendo que son formales, asimismo su financiamiento es propio, préstamo y en el año 2014 han sido rentables.

**Díaz (2014)** tesis de titulación sobre caracterización de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio cabinas de internet del distrito de Nuevo Chimbote, periodo 2011. Menciono como su objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación la competitividad y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro cabinas de internet del distrito de Nuevo Chimbote, periodo 2011. Se utilizó como estrategia un diseño metodológico se utilizó el diseño no experimental – descriptivo. Porque se realizó sin manipular deliberadamente las variables, se observó el fenómeno tal como se mostró dentro de su contexto. La población es constituida por un total de 20 cabinas de internet, del sector – comercio rubro cabinas de internet del distrito de Nuevo Chimbote, periodo 2011. Se tomó como muestra para la investigación a diez (10) micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro cabinas de internet del distrito de Nuevo Chimbote, periodo 2011. Respecto a financiamiento. En el año 2011, el 80% de las MYPE encuestadas, han solicitado crédito financiero y el 20% no solicitaron crédito. En el año 2011, el 100% de las MYPE encuestadas, fueron atendidas en los créditos que solicitaron. El 70% las MYPE encuestadas que solicitaron crédito, fueron atendidas por el banco de crédito, el 30% en el banco financiero, el 100% fue oportuno el financiamiento recibido, ya que les ayudo a implementar el local con activos fijos. El 25% de los microempresarios encuestados dijeron que invirtieron los créditos recibidos en activos fijos y el 75% en capital de trabajo, y el 100% de los microempresarios encuestados dijeron que los créditos que obtuvieron si mejoró la rentabilidad de sus empresas. Respecto a la capacitación. En



el año 2011, el 65% de los microempresarios encuestados manifestaron que no se han capacitado y solamente el 35% manifestaron que si se capacitaron. El 100% de los microempresarios encuestados consideraron que la capacitación es una inversión y no un gasto. El 100% de las MYPE encuestadas, manifestaron que sus trabajadores si recibieron la capacitación adecuada. Respecto a la rentabilidad: el 100% de las MYPE encuestadas manifestaron que ha mejorado la rentabilidad de su microempresa, el 100% de las MYPE encuestadas, están convencidos que por la capacitación a su personal ha mejorado la rentabilidad de su empresa.

**Solís (2014)** estudios de investigación sobre caracterización de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro bazar de ropas del distrito de Carhuaz, periodo 2013. Indicó como su objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio, rubro bazar de ropas del distrito de Carhuaz, periodo 2013. Se utilizó como estrategia un diseño metodológico y diseño no experimental – descriptivo. Porque se utilizó sin manipular deliberadamente las variables. Descriptivo, porque solo se describió las partes más relevante de las variables en estudio. La población está conformada por un total de 10 MYPE del sector servicio, rubro bazar de ropas de la provincia de Carhuaz, periodo 2013. La muestra está conformada por 05 MYPE, las mismas que representan el 50% de la población en estudio. Respecto a la empresa: el 60% de los representantes legales encuestados indicaron tener más de tres años en la actividad empresarial (rubro bazar de ropas), en tanto que el 60% aseguraron ser una empresa formal. El 80% de ellos señalaron que tienen cuatro trabajadores permanentes. Respecto al financiamiento: el 100% de los representantes legales encuestados, manifestaron que no solicitaron

ningún tipo de préstamo bancario, autofinanciándose con su propio capital. Respecto a la rentabilidad: el 60% de los representantes legales encuestados indicaron que en los dos últimos años ha mejorado la rentabilidad de su empresa. El 100% de los representantes legales encuestados, respondieron que la capacitación si es una inversión para la empresa.

**Inchicaqui (2014)** tesis de titulación sobre el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2013. En su determino como sus objetivos específicos determinar y describir las principales características del financiamiento y las características de la rentabilidad de las MYPE del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2013. Se utilizó como estrategia un diseño metodológico, se utilizó el diseño no experimental – descriptivo. Porque se realizó sin manipular deliberadamente las variables. Descriptivo, porque solo se describo las partes más relevante de las variables se estudió. La población y la muestra está conformada por un total de 20 propietarios de las MYPE del sector servicio, rubro hoteles de la ciudad de Huaraz, 2013. En su conclusión indica sobre el financiamiento, se caracterizan por ser de corto plazo, obtenidos principalmente de fuente interna para iniciar el negocio y de fuente externa cuando se encuentran en operación. Los créditos lo obtienen de entidades financieras no bancarias. Respecto a la rentabilidad: 75% afirmaron que el financiamiento permite obtener mayor capacidad de desarrollo de la MYPE otorgándoles mayores utilidades.

**Ministerio de producción (2012)** PYME, las empresas para desarrollar una actividad económica requieren de inversión, la que pueden aportarla el dueño, los socios o accionistas. Estos aportes constituirán el patrimonio de la empresa; muchas

veces se financiaron a través de deudas ante terceros. Administrar y rentabilizar el capital invertido, y obtener el financiamiento oportuno requieren de estructuras de organización definidas con responsabilidades específicas. Las empresas organizadas como sociedades tienen ventajas en cuanto a la estructura de organización y poseen un marco jurídico contemplado en la Ley General de Sociedades. Esta característica se aprecia en el sector construcción, en que el 63.8% de empresas está organizada en formas societarias y solo el 36.2% tiene organización individual. Situación similar observamos en el sector minería, en el que el 54.5% de empresas tiene forma societaria y el 45.5% tiene organización individual. A diferencia de los sectores construcción y minería, en que más del 50% de empresas están organizadas como sociedades, en los otros sectores la mayor cantidad de MYPE están organizadas de manera individual. Así, en el sector manufactura, el 76.8% de empresas tiene organización individual, en el sector agropecuario es el 73.2% mientras que el sector pesca es el 58.1%. Las empresas que desarrollan actividades de comercio y servicio en conjunto representan el 84.6% de las MYPE y tienen los más altos porcentajes de organización como empresas individuales con el 89.2% y 75.4%, respectivamente.

#### **2.1.4. Local**

**Chinchay (2015)** tesis de titulación sobre financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeñas empresas del servicio, rubro hoteles – Huaraz 2014. En su trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar el financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeñas empresas de servicio, rubro hoteles – Huaraz 2014. El diseño de investigación fue descriptivo simple – no experimental y transversal; la población y muestra estuvo conformado de 15 gerentes de las micro y pequeñas empresas hoteles de Huaraz; la técnica fue empleada la encuesta y el instrumento fue el

cuestionario estructurado. Sus resultados: el 93% siempre pagaban puntualmente el financiamiento, el 87% siempre utilizaron financiamiento a corto plazo 66% indicaron siempre utilizaron el apoyo de los bancos y uniones de crédito. El 93% indicaron siempre hacer valoración de la calidad del producto/servicio y en su conclusión queda determinando el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas de servicio, rubro hoteles de Huaraz 2014. Que tienen una relación directa con las propuestas teóricas demostradas en los antecedentes y las teorías de los investigadores.

**Duran (2015)** tesis de titulación sobre las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro cabinas de internet en el distrito de Independencia, 2013. En su trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro cabinas de internet en el distrito de Independencia, 2013. El diseño de investigación fue no experimental – descriptivo; la población y muestra estuvo conformado de 25 MYPE dedicadas al sector y rubro cabinas de internet, la técnica empleada fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario estructurado. En su conclusión indicó que el 50% aproximadamente iniciaron sus actividades comerciales con un financiamiento propio y el 92% solicitaron un crédito bancario para poder financiar sus actividades comerciales y crédito de consumo. Estos financiamientos lo destinaron en su mayoría en la compra de mercaderías y mejoramiento del establecimiento comercial; y en su mayoría contribuyeron a la mejora de la rentabilidad de las MYPE. El financiamiento de las micro y pequeñas empresas influencia positivamente en la rentabilidad de los

servicio prestados en las cabinas de internet. Esta rentabilidad se puede apreciar en el aumento de los activos y/o en la disminución de los pasivos.

**Pagola (2015)** tesis de titulación sobre el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro pastelerías del distrito de Independencia – Huaraz, año 2013. Determino como objetivo describir las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro pastelerías del distrito de Independencia – Huaraz, año 2013. El diseño de investigación fue descriptivo no experimental transversal; la población muestral fue igual a 16 representantes y/o gerentes, la técnica empleada fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario estructurado, se cumplió con el plan de análisis y se consignaron los principios éticos. Los resultados fueron que el 31% de representantes y/o gerentes tenían de 45 a 49 años, el 75% de representantes que tenían un nivel universitario, el 50% que tenían otras profesiones, el 75% afirmaron que su personal tenía capacitación, el 81% afirmaron haber solicitado crédito para su negocio, el 81% afirmaron haber recibido el crédito solicitado, el 44% solicito crédito más de dos veces, el 56% de micro empresarios afirmaron que su microcrédito financiero contribuyo al incremento de la rentabilidad anual de su empresa en un 30%, el 88% afirmaron que las políticas de atención de las entidades financieras incrementan la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro pastelerías, el 88% afirmaron que la rentabilidad de su negocio mejoró en el año 2013. Se concluyó con el estableciendo de las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro pastelerías del distrito de Independencia – Huaraz, año 2013; de acuerdo a los resultados obtenidos en la presente investigación y las

propuestas teóricas que se han adoptado a partir de los antecedentes y las bases teóricas; que respaldan los resultados empíricos.

**Chávez (2014)** en estudios de investigación realizó sobre el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro peluquerías del distrito de Huaraz, 2012. Indicó como su objetivo determinar el financiamiento y la rentabilidad MYPE del sector servicio, rubro peluquerías del distrito de Huaraz, 2012. Se utilizó como estrategia un diseño metodológico la investigación es no experimental – descriptivo simple, porque solo se describe las partes más relevantes de las variables en estudio. La población estuvo conformado por 25 micro y pequeñas empresas, la muestral igual 25 representantes y/o gerentes dedicadas al sector servicio, rubro peluquerías del distrito de Huaraz. En su conclusión dice que el financiamiento es un soporte muy importante para el desarrollo y mejoramiento de las MYPE, que el 56% son financiados por terceros, y el 44% se auto financian. De los cuales las empresas financiadas por terceros manifestaron que el 68% son financiadas por entidades bancarias y el 32% por entidades no bancarias. Se ha descrito que la rentabilidad de las MYPE, se llegó a concluir que el 100% igual a 25 elementos de la muestra nos manifestaron, que el 68% si ha incrementado los ingresos y ha mejorado en la rentabilidad, y el 32% manifestaron que no ha mejorado la rentabilidad. Y también se logró saber que el 56% consideran que los activos de la empresa se incrementaron, y el 44% lo consideran que no ha aumentado. De la disminución de los pasivos nos manifiestan que el 52% si ha disminuido con la obtención de crédito, y el 48% lo considera que no ha disminuido las obligaciones de la empresa.

**López (2014)** en su tesis de titulación sobre el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras de la ciudad de Huaraz, 2013. En su estudio de investigación tuvo como su objetivo determinar las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras de la ciudad de Huaraz, 2013. Se utilizó como estrategia un diseño metodológico la investigación es descriptivo porque para la recolección procesamiento y presentación de la información, se ha utilizado la matemática y la estadística. El enfoque fue cuantitativo, será no experimental – del corte transversal porque se dio en un único punto del tiempo. La población estuvo conformado por 20 micro y pequeñas empresas, rubro construcción de la ciudad de Huaraz. La muestral igual 20 representantes legales entre propietarios, gerentes administradores y/o contadores de las MYPE del sector servicios, rubro construcción de la ciudad de Huaraz. El rubro construcción de la ciudad de Huaraz, en el año 2013, han obtenido financiamiento y se caracterizan por ser de corto plazo, obtenidos principalmente de fuente interna para iniciar el negocio y de fuente externa cuando se encuentran en operación. Los créditos lo obtienen de entidades financieras no bancarias (cajas municipales, cajas rurales, etc.). Debido a que las tasas de interés son menores a los del sistema bancario. La rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios, rubro construcción en la ciudad de Huaraz se ha visto incrementada en el periodo de estudio y se ve maximizada con el financiamiento obtenido de las entidades crediticias, demostrando que existe una relación directa entre el financiamiento y la rentabilidad.

**Maldonado (2013)** en su estudio de investigación ha realizado sobre el financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector

servicio, rubro pastelerías del distrito de Independencia – Huaraz año 2012.

Menciono como su objetivo describir las principales características del financiamiento y la rentabilidad MYPE del sector servicio, rubro pastelerías del distrito de Independencia – Huaraz año 2012. Se utilizó como estrategia un diseño metodológico la investigación será no experimental – descriptivo simple de corte transversal, porque se recolectaron los datos en un momento y en un tiempo único, el propósito será, describir las variables y analizar su incidencia en su contexto dado. La población estuvo conformado por 15 micro y pequeñas empresas, la muestral igual 15 representantes y/o gerentes de las pastelerías que representa el 100% de la población. En su resultado indicó el promedio de los representantes legales de las empresas estudiadas oscilan de 30 – 34 años de edad, representando el 40% de la muestra, así mismo el 87% de los propietarios son de sexo femenino y el 40% tienen educación superior completa; el 33% son profesores, el 80% de los encuestados mencionaron que su objetivo era generar ingresos para la familia.

**Maguiña (2014)** en su estudio realizado sobre características de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro venta de carnes rojas del distrito de Huaraz, periodo 2011-2012. Indica como su objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad, de las MYPE del sector comercio, rubro ventas de carnes rojas del distrito de Huaraz, periodo 2011-2012. Se utilizó como estrategia un diseño metodológico se utilizó el diseño no experimental – descriptivo. Porque se realizó sin manipular deliberadamente las variables, se observó el fenómeno tal como se mostró dentro de su contexto. La población estudio fue conformado por 25 micro y pequeñas empresas a la venta de carnes rojas ubicadas en el distrito de Huaraz. La



muestra se tomó 17 micro y pequeñas empresas como muestra para la investigación a 16 MYPE, conformado por los propietarios y/o representantes de las micro y pequeñas empresas dedicadas a la venta de carnes rojas, las mismas que se escogieron forma dirigida por ser los más representativos de las MYPE en estudio, porque no todos estuvieron dispuestos a proporcionar la información solicitada, motivo por la cual no se determinó la muestra utilizando el muestreo aleatorio simple. En las MYPE del sector comercio, rubro venta de carnes rojas del distrito de Huaraz, en su conclusión menciona los siguientes: los propietarios tiene secundaria completa en un 50% superior no universitaria (técnica) un 37.50% y un 12.50% con instrucción superior universitario. Del total de empresas encuestadas del trabajo de investigación, en relación a la antigüedad de la microempresa en este sector comercio, venta de carnes rojas del distrito de Huaraz, el 50% de las MYPE tienen una antigüedad de 1 a 5 años, el 37.50% de 6 a 10 años y 12.50% más de 11 años; esto nos indica que la mayoría de las empresas recién se vienen afianzando en el mercado, como empresas formales de acuerdo a las normas del establecidas por el Estado; así mismo, estas empresas se constituyeron con la finalidad de obtener beneficios en un 37.50% y el 67.50% con la finalidad de dar empleo a la familia y auto empleo.

Las micro y pequeña empresa (MYPE) son la base más importante de la económica en Huaraz, está constituida por una persona natural o jurídica, con las normas vigentes, con el objeto de desarrollar actividades económicas, así como producción, comercialización de bienes y la prestación de servicios de calidad. Está conformado la microempresa: de uno (1) hasta diez (10) trabajadores tiene y en cual la ventas anuales o servicios el monto máximo de 150(UIT). También la pequeña

empresa: de uno (1) hasta cien (100) trabajadores tiene y ventas anuales o servicios el monto máximo de 1700(UIT).

Los empresarios de Huaraz tienen riesgo de solicitar préstamos financieros a las entidades financieras, porque necesitan capacitaciones en manejo empresarial, administración de personal y marketing y para los empleados temas de prestación de servicio de calidad y venta de nuevos productos. Si realizarían capacitación de la MYPE, les permite tener capacidad competitiva.

## **2.2. Bases teóricas de la investigación**

### **2.2.1. Teoría del financiamiento**

Toda oportunidad de inversión real está acompañada, y al mismo tiempo condicionada, por decisiones de financiamiento; estas a su vez determinan la composición del capital entre deuda y recursos propios. Lo anterior se refleja en la estructura financiera adoptada por la empresa, luego de ser considerados aspectos como costo de la deuda, presión fiscal, riesgo de quiebra, entre otros.

De un punto de vista teórico, la empresa en materia de financiamiento según su comportamiento ha dado lugar a diversas explicaciones muchas a veces contradictorias. Durante un buen tiempo, la metodología consistió en el apalancamiento basado en las hipótesis fundamentales de Modigliani & Miller (1958). Desde los últimos son los únicos que afirma la ausencia del impacto del financiamiento sobre el valor de la firma, luego muchos autores explican teóricamente el caso contrario.

Según la teoría de Modigliani & Miller M&M. los planteamientos anteriores valieron de base a Modigliani & Miller así para explicar su teoría sobre la estructura

de capital de la empresa en 1958, en las cuales participan las variables de ingreso, costos variables, costos fijos, depreciaciones, intereses financieros, impuestos, costos de deuda, costos de capital. Estas variables permiten definir la rentabilidad financiera de las PYME. Determinar que el valor de la empresa y el costo de capital no se afectan por el apalancamiento en condiciones de mercado eficiente, por consecuencia, el mercado se mantiene en equilibrio. M&M parten de muchos supuestos y sustentan su teoría a través de tres proposiciones.

Proposición I: Brealey y Myers (1993):

**Drimer (2011)** indicó que la administración financiera está atravesando una explosión de gran cantidad de nuevos modelos teóricos y modalidades de contratación que se han ramificado del matriz principal que representa la aplicación de metodología probabilista, que permiten analizar los diversos matices que hacen al riesgo y rendimiento d estas actividades. 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.

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

## **La teoría de la estructura del capital**

**Dumrauf & Guillermo (2012)** cuando hablamos de la estructura de capital básicamente nos referimos a las proporciones que guardan la deuda y las acciones en el lado derecho del balance, la estructura de capital se refiere al capital de largo plazo, como las obligaciones y las acciones que emite la compañía para financiarse. La teoría de la estructura de capital establece una relación entre la estructura de capital de la firma y el precio de las acciones y su costo de capital, proporcionando el conocimiento de los beneficios y los costos que trae aparejado el endeudamiento, lo cual ayuda a los directivos financieros a escoger la estructura de capital óptima para la compañía, cuando hablamos de estructura de capital siempre nos referimos a la combinación deuda/acciones a valores de mercado.

**Rivera (2002)** según su teoría permite tener más razones o elementos de juicio para evaluar el porqué de la estructura de capital de las empresas, son más variables a tener en cuenta en la explicación de la relación deuda-capital de las empresas, pero de igual manera se hace más compleja una evaluación conjunta, ya que se desconocen sus grados de incidencia, sus compatibilidades e interrelaciones.

## **La teoría de la evaluación del impacto financiero**

Evaluar un proyecto de inversión consiste en determinar, mediante un análisis de costo beneficio, si genera o no el rendimiento deseado, para entonces tomar la decisión de realizarlo o rechazarlo. El estudio financiero considera la información de los estudios de mercado y técnico para obtener los flujos de efectivo positivos y negativos a lo largo del horizonte de planeación, y entre otras cosas evalúa la utilidad y la calidad de la inversión del proyecto. Este estudio deberá examinar la conveniencia de comprometer los recursos financieros en el proyecto, en

comparación con otras posibilidades que se conozcan de colocación. Normalmente la decisión final sobre la realización efectiva del proyecto dependerá de las conclusiones de los estudios de mercado, técnico y financiero.

### 2.2.2. Teoría de rentabilidad

Parada (1988) “Rentabilidad Empresarial: un enfoque de Gestión” ofrece un planteamiento sobre la rentabilidad desde una perspectiva propia de Gestión de Empresas y se hace uso de una variedad de conceptos que se han tomado del Análisis Financiero Tradicional, Teoría Económica, Teoría Financiera y Estadística. Se analizan las implicancias teórico-prácticas de hacer análisis económico-financiero considerando aspectos internos y propios de cada empresa, así como factores externos a ella. Se presentan enfoques modernos respecto al tema de la rentabilidad y un modelo de valoración muy útil para la pequeña y mediana empresa.

Según Ferruz (2000) la rentabilidad es el rendimiento de la inversión medido mediante las correspondientes ecuaciones de equivalencia financiera.

$$P_0 = \sum_{s=1}^n F_s * (1+r)^{-s}$$

Donde:

La rentabilidad es **r**, **P<sub>0</sub>** es desembolso inicial y **F<sub>s</sub>** los flujos de caja generado por la inversión. Para valores de **s** desde 1 hasta **n** y **n** es número de años de vida de inversión.

Por lo tanto la rentabilidad es un elemento positivo para la inversión. En cuanto mayor sea la rentabilidad de una inversión más favorita será por el inversor racional. Por tanto, que da a conocer dos teorías para el tratamiento de la rentabilidad.

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

**Indica Markowitz (1959)** avanza con una teoría nueva, indicando que el inversor diversificara su inversión entre varias alternativas que brinden el valor máximo de rendimiento actualizado. Para establecer 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.

En consecuencia, que con esta teoría indica que la cartera con máxima rentabilidad actualizada no tiene por qué ser la que tenga un nivel de mínimo riesgo. Es decir, el inversor financiero puede crecer su rentabilidad esperada obteniendo una diferencia extra de riesgo o, puede disminuir su riesgo permitiendo una parte de su rentabilidad actualizada.

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

El modelo de mercado de Sharpe (1963) nació como un caso particular del modelo diagonal del mismo autor que, a su vez, fue el producto de un proceso de simplificación que Sharpe realizó del modelo pionero de su maestro Markowitz.

Sharpe considero que el modelo de Markowitz implicaba un dificultoso proceso de cálculo ante la carencia de conocer de forma adecuada todas las covarianzas existentes entre cada pareja de títulos. Para evitar esta confusión, Sharpe propone corresponder la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un determinado índice, normalmente macroeconómico, únicamente. Este fue el denominado modelo diagonal. Este se refiere al índice de referencia que se toma,

siendo tal el representativo de la rentabilidad periódica que ofrece el mercado de valores.

### **La teoría del equilibrio en el mercado de capitales**

Es una extensión del modelo de Markowitz y consiste en introducir al inversor no invertir todo su presupuesto en activos con riesgo, que invierta una parte del mismo la dedique a la adquisición de activos sin riesgos. También tiene la posibilidad de invertir en valores mobiliario una cantidad superior al presupuesto de inversión disponible, financiando el resto como endeudamiento.

### **La teoría de la rentabilidad de mercado empresarial**

La rentabilidad de un producto representa en pequeña escala saber si la empresa está cumpliendo con los objetivos para los cuales ha sido creada: generar utilidad para los accionistas. Además, representa si las estrategias, planes y acciones que la Gerencia de mercadeo está siguiendo son correctos o no y en consiguiente realizar los ajustes necesarios que corrijan el problema.

## **2.3. Marco conceptual**

### **2.3.1. Financiamiento**

#### **Concepto**

El financiamiento es una descripción que cada vez toma mayor incremento y que ha sido profundamente analizado, pero básicamente destaca en una sola idea, que significa en recurso monetario financiero para llevar actividad económica, de cualquier forma, le permite que el pequeño empresario continuar con el capital necesario para llevar a cabo sus operaciones y así optimizar la situación de su negocio.

**Según Monge y Rodríguez (2010)** la evidencia muestra que en promedio, en los países de América Latina y el Caribe, el acceso al financiamiento se ha visto afectado por las históricamente bajas tasas de ahorro nacional y por la poca profundidad de sus sistemas financieras. Los bancos que operan en la región se caracterizan por brindar créditos de corto plazo y participar en mercados de capitales con un escaso desarrollo. Por la generación de empleos, enfrentan importantes restricciones al acceso del crédito bancario, tanto de corto como de largo plazo. De hecho, la evidencia muestra que la mayor parte de las empresas se financia con recursos internos y tiene un acceso limitado al financiamiento externo.

**Para Hernández (2008)** toda empresa, que sea estatal o privada, para poder efectuar sus actividades necesita de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus funciones actuales o agrandar, y también para el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión, llámese a ello financiamiento.

### **El Financiamiento Empresarial según las fuentes de origen**

Algunos autores analizan el financiamiento desde dos vertientes: una primera nombrada financiación interna o autofinanciación que es la proveniente de los recursos generados por la empresa, es decir de los beneficios no distribuidos; y una segunda fuente llamada financiación externa, que es la obtenida de accionista, proveedores, acreedores y entidades de crédito.

### **El Financiamiento Empresarial en el ámbito temporal**

Algunos autores que las fuentes de financiamiento se dividen según los plazos. En este sentido existen fuentes a corto y largo plazo.



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

**Nunes (2012)** al decidir que fuente de financiamiento usar, la opción principal es si el financiamiento debe ser externa o interna. Esta elección debe pesar, entre otras cuestiones, la pérdida o ganancia de autonomía financiera, la facilidad o posibilidad de acceder a fuentes de financiamiento, cargabilidad/plazo para su devolución, garantías requeridas y el coste financiero (intereses) del financiamiento.

Principales fuentes de financiamiento disponibles:

- Autofinanciamiento: corresponde a los fondos liberados por la actividad financiera de la empresa.
- Equidad: corresponde con el aumento de capital de la sociedad por nuevos capitales por parte de los socios o accionistas existentes o nuevos.
- Capital de deuda: corresponde con el uso de entidades externas para obtener el capital necesario para llevar a cabo inversiones tales como: créditos bancarios, leasing, crédito de los proveedores de inmovilizado, los socios de suministro, entre muchos otros;
- Incentivos financieros para la inversión: corresponde a los distintos programas de apoyo creados por el estado para fomentar la inversión y la competitividad.

**Lerma, Martin, Castro & otros (2007)** para la macro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) tener financiamiento nunca ha sido un trabajo fácil, pero, tiene acceso a distintos fuentes de financiamientos y usar cada uno de ellos, teniendo como referencia ventaja y desventaja de estas que son.

#### **Internas**

- Reinversión de utilidad
- Venta de activo

- Aumento de capitales

### **Externas**

- Microcrédito
- Créditos bancarios
- Emisión de acciones, bonos y títulos financieros
- Cuenta por pagar

#### **2.3.1.2. Sistema financiero**

**Vega (2012)** recopiló acerca del sistema financiero indicando que conforman por un grupo de instituciones bancaria, financiera y otras empresas de derechos públicos o privados, son autorizada por Superintendencia de Banca y Seguro (SBS), que manejan como intermediación financiera, realizan actividad frecuente por empresas e instituciones autorizada de captar fondos del público que son colocados en forma de créditos e inversiones. En conclusión se dice es un conjunto de instituciones encargadas de un giro de flujo monetario, cuyo actividad principal es orientar el dinero de los ahorristas hacia quienes quieren hacer inversiones productivas.

#### **2.3.1.3. Instrumentos financieros para MYPE**

##### **Los instrumentos financieros**

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

##### **a) La línea de crédito**

Es una forma de crédito otorgado a una empresa por una entidad financiera que puede usar cierto límite.

**Vega (2012)** determinar que la línea de crédito es el valor máximo de dinero que una entidad financiera da a sus clientes con la finalidad de que sea usado para los fines específicos que se establecen en el instante en que se otorga dicha línea. Para determinar una línea de crédito, la entidad financiera cumple un análisis anticipado del cliente; si somos buenos pagadores y el negocio ha tenido buenos resultados, el valor máximo puede ser ampliado, para lo cual se tiene que cumplir con los requisitos solicitados por la entidad que nos presta el dinero. Hay que tener cuidado en manejo de montos muy alto cuando no tenemos nuestra capacidad de pago, pues no cumplir con algunos pagos podría afectar nuestra línea de crédito futura. Por lo tanto, tener mucho cuidado en el uso del crédito para evitar problemas que habrían podido ser controlados desde un inicio.

#### **b) Cuenta corriente**

Es un contrato entre entidad financiera y un cliente que establece que la entidad cumpliera órdenes de pago de la empresa de acuerdo a la cantidad depositada.

**Vega (2012)** la cuenta corriente es una variante para manejar transacciones de dinero con una empresa bancaria. Si una cuenta de ahorros está establecida para acumular su dinero, una cuenta corriente está establecida para soportar un flujo constante de dinero. El banco pondrá a nuestra disposición montos hasta un límite determinado (con el cuidado de sobregirarse), y un plazo previamente establecido.

#### Características

- Permite el uso de cheques como formas de pago
- No es una cuenta remunerada, es decir, no se recibirán intereses por el valor que se tenga en una cuenta.

- Los instrumentos con los que trabaja son: de pago (cheques y tarjetas de créditos) y de cobro (cheques).
- La tasa de interés que se paga por los montos es pactada por ambas partes y habitualmente su pago es cada mes.
- La plata habida en cuenta corriente podrá utilizarse como garantía de operación por préstamos realizados.

Se entiende como un sobregiro que al cliente permite tener en su cuenta corriente un monto mayor al que tiene como saldo, con un compromiso responsable de cubrir en un tiempo establecido por la entidad.

### **c) El descuento**

Consiste en abonar en efectivo el importe de una letra de cambio de crédito no vencido, tras descontar los intereses, registrándose la operación en papel entre la fecha de emisión y la fecha de su vencimiento.

**Vega (2012)** mediante un descuento, la institución financiera da por anticipo al cliente el monto de los créditos que la empresa haya otorgado a terceros y que no se encuentren vencidos (clientes de la empresa) mediante letras de cambio pagares, cheques, etc. El banco asume el riesgo de los clientes de la empresa, cobrando un interés por este servicio o castigando el monto total de los préstamos otorgados.

**Bellido (2010)** 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.

#### **d) Factoring**

Que permite cobrar por anticipado las facturas, recibos a los clientes las instituciones financieras hace el pago descontando una comisión y luego se encarga de cobrar el integro de lo facturado al cliente de la empresa.

**Vega (2012)** la operación fundamenta en acceder las cuentas por cobrar a corto plazo (facturas, recibos, letras) a una empresa experta en este tipo de transacciones, con lo cual las cuentas por cobrar se convierten en dinero al contado que permite afrontar los imprevistos y necesidades de efectivo que tenga la empresa. El factoring es recomendable para los MYPE que no tienen líneas de crédito en instituciones financieras. Las operaciones de factoring pueden ser efectuadas por instituciones de financiación o por entidades de crédito tales como: bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito.

#### **e) Leasing**

El contrato de arrendamiento con opción de comprar mediante el cual la empresa solicita a una institución financiera de adquirir la propiedad de un bien, para que posteriormente le ceda su uso a cambio del pago de rentas periódicas, por un plazo determinado.

**Vega (2012)** puntualiza como un contrato de alquiler de un bien mueble o inmueble, con la situación de que se puede tomar por su compra al final del plazo establecido en el contrato. Su uso primordial es la obtención de financiación a un plazo largo por la MYPE. Una vez finalizado el plazo del contrato, se puede escoger entre tres opciones:

- Comprar el bien, pagando una última cuota preestablecida de monto residual (valor del bien luego del uso que le hemos dado, que también varía en función de la vida útil de dicho bien).
- Restructurar con renovación el contrato de alquiler del bien.
- Devolver el bien al propietario inicial.

### **Tipos de leasing**

**Financiero:** el grupo de leasing se compromete a dar el bien, pero no para su mantenimiento o reparación, es obligación del cliente que queda obligado a pagar el valor del alquiler durante toda la vida del contrato, sin poder cancelarlo. Al final del contrato, el cliente tendrá que elegir entre comprar o no el bien que se le otorga en leasing.

**Operativo:** es el alquiler de un bien durante un tiempo. Tendremos que decidir de terminar con el contrato en cualquier momento, previo aviso. Su trabajo principal es facilitar el uso del bien, promocionando el mantenimiento y la posibilidad de modificar el equipo a medida que aparezcan modelos tecnológicamente más avanzados.

**Lease-back:** consiste en que el propietario de un bien, lo vende a una agencia de leasing para suscribir un contrato de arrendamiento financiero sobre el mismo.

**Garrigues (2008)** indica que tiene dos etapas de operación: el primero es de venta y la segunda es de alquiler. Ejemplo, una empresa requiere un efectivo, vende una indicada maquinaria de su propiedad al grupo de leasing, y esta lo alquila. Su compromiso es pagar las cuotas, al finalizar el contrato tendrá la opción de recomprar el bien.

#### **2.3.1.4. La clasificación de fuentes de financiamiento**

La clasificación por fuente de financiamiento consiste en presentar los gastos públicos según los tipos genéricos de recursos empleados para su financiamiento. Este tipo de clasificación permite al gobierno identificar la fuente de origen de los ingresos, así como la orientación de los mismos hacia la atención de las necesidades públicas. La importancia de esta clasificación radica en la relación recursos – gastos, es decir, con recursos permanentes se financian gastos permanentes, con recursos transitorios se financian gastos transitorios y con recursos que se percibían una única vez se financian gastos por una única vez.

La variedad de distintas instituciones financieras hace posible actualmente, tener financiamiento en cualquier parte del país sea más factible. Las posibilidades de tener acceso al financiamiento para las pequeñas empresas se otorga en entidades bancarias, cajas municipales, cajas rurales, y para empresas de desarrollo de la pequeña y mediana empresa, en cooperativas de ahorro y crédito, hasta en ONG. Los productos que ofrecen las entidades financieras son supervisados por la Superintendencia de Banca y Seguro.

##### **2.3.1.4.1. Fuente de financiamiento formal**

###### **Bancos**

Son aquellas entidades de crédito o entidades de depósito que se encarga de captar recursos en forma de depósito y tienen a su custodia depósitos hechos por las personas y empresas. Para realizar prestamos de dichos recursos, esa actividad se conoce como intermediación financiera.

**Según Conger, Inga & Webb (2009)** los créditos bancarios no habría existido para los pobres. Son las instituciones reguladas que ofrecen servicios financieros

múltiples, además de ofrecer servicios de depósitos, estas instituciones fueron sembrados a partir de los años 80 empezaron a prestar a la pequeña y microempresa, actualmente algunos de los más importantes bancos participan en ese sector.

### **Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC)**

Recoge recursos del público y su función primordial consiste en realizar operaciones de financiamiento, de preferencia a las pequeñas y microempresas. Puntualmente solicita garantías prendarias que deben representar por lo menos tres veces el monto del préstamo.

**Portocarrero (2000)** tiene una idea coincidente con lo mencionado, pero puntualiza que existen problemas institucionales que las CMAC enfrentan derivados de su estructura de propiedad, que dificulta la ampliación de su base patrimonial, de la rigidez de su gestión como empresas públicas y de sus problemas de forma de gobierno.

En consecuencia, los autores ya indicados recalcan que las instituciones recogen recursos del público con la finalidad de ejecutar operación de financiamiento, prefiriendo a pequeñas y microempresas. Solicitando garantías prendarias que debe representar por lo menos tres veces al importe del préstamo.

### **Caja Rural de Ahorro y Crédito**

Conger, Inga & Webb (2009) cajas municipales de ahorro y crédito creadas en 1992 como entidades especializadas a administrar o servir al sector agrícola. Desde sus inicios, ya en la práctica han ofertado servicios financieros al sector agrícola, al sector comercio, y a los servicios en áreas de la ciudad. De esos años cajas rurales variaron sus operaciones e incluyeron a pequeñas y microempresas. Cabe indicar que



son entidades reguladas que son autorizadas a recibir depósitos y brindar todo tipo de préstamos, por otro lado, no están autorizadas para manejar cuentas corrientes.

En conclusión, es puntualizar que estas entidades captan recursos del público y su característica consiste en acceder financiamiento preferente a medianas, pequeñas y microempresas del ámbito rural. Para acceder financiamiento, se requiere documentos como licencia municipal, título de propiedad, estados financieros y otros.

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

**Apaza (2002)** su especialidad consiste en acceder financiamiento preferente a EDPYME, el documento que solicitan es autovaluo de propiedades.

**Conger, Inga & Webb (2009)** las EDPYME son entidades reguladas no bancarias, cuya especialización es de acceder préstamos a la pequeñas y microempresas y que no captan depósitos. Las instituciones nacieron como ONG micro financieras y a fines de los años 90 se convirtieron en instituciones reguladas.

Como conclusión, su característica consiste en dar financiamiento con preferencia a los empresarios de las MYPE, solicitando como requisito el autovaluo de propiedades.

#### **2.3.1.4.2. El fuentes de financiamiento semiformal**

**Alvarado, Portacarrero, Trivelli & otros (2001)** de conformidad al estudio que realizaron indican, que son instituciones que están registradas en la SUNAT, o estando parte del estado, realizan operaciones de crédito sin verificación de la SBS. Estas entidades tienen grados diversos de especialización en el manejo de los créditos y una estructura organizativa que les permite cierta escala en el manejo de

los créditos: entre ellas están ONG y las instituciones públicas (Banco de Materiales-BANMAT y ministerio de Agricultura-MINAG).

#### **2.3.1.4.3. Fuentes de financiamiento informal**

El crédito no formal y en particular del financiamiento informal ha cobrado importancia en los últimos años, en gran parte debido a la preocupación de la cooperación internacional y de las agencias de desarrollo por promover mecanismos efectivos de asignación de préstamos hacia los segmentos más pobres y desfavorecidos de la población, que han sido típicamente desatendidos por el mercado crediticio formal.

El crédito no formal es el producto de la interacción de una enorme demanda por servicios financieros que no puede ser reembolsada 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

**Alvarado, Portocarrero, Trivelli & otros (2001)** nos indican que surgen los fuentes de financiamiento informal, que son todas las personas naturales, que por diversas razones realizan 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 (personas), a las juntas, comerciantes, entre otros.

#### **Prestamistas profesionales o agiotistas**

**Alvarado, Portacarrero, Trivelli & otros (2001)** son un conjunto de asociado con los préstamos informales, aun cuando su cobertura por lo general es muy limitada. La característica de este tipo de créditos una tasa de interés alta y muchas veces es otorgado contra la prenda de algún bien.

## **Juntas**

Son formas que incluyen la circulación de ahorros y el otorgamiento de créditos. Esta modalidad, agrupa a un grupo en el cual el nivel de conocimiento y/o las relaciones sociales son muy fuertes, se acuerda ahorrar un cierto monto de dinero en un plazo dado, luego del cual el efectivo es prestado a uno de los integrantes. El crédito concluye cuando todos los miembros integrantes reciben el crédito.

## **Comerciantes**

Es un grupo más extendido de créditos informales. Entre los cuales destacan las tiendas o bodegas locales, los consumidores de productos terminados y los proveedores de insumos. Muchas veces estos préstamos se dan bajo la modalidad de contratos interrelacionados.

## **Ahorros Personales**

**Longenecker, Moore, Petty & Palich (2007)** se considera como ahorro personal al primer fuente de financiamiento como capital que se utiliza cuando empieza una nueva forma de negocio. Con pocas irregularidades el empresario debe poner una base de capital, por lo que un nuevo negocio necesita de un capital que le permita cierto margen de equivocación. Al inicio un negocio no puede darse el lujo de invertir grandes cantidades para pagos fijos de la deuda. Es decir, que poca probable que un banquero, o cualquier persona en este caso, preste dinero para un nuevo negocio si el empresario no arriesga capital propio.

### **2.3.2. Rentabilidad**

#### **2.3.2.1. Concepto**

La rentabilidad es la capacidad que tiene para generar suficiente utilidad o ganancia, que se obtienen mediante la utilización de determinados recursos. Para

hallar esta rentabilidad debemos dividir la utilidad o la ganancia obtenida entre la inversión.

**Guadaño (2015)** indica que la rentabilidad es el beneficio renta expresado en términos relativos o porcentuales respecto a alguna otra magnitud económica como el capital total invertido o los fondos propios. Frente a los conceptos de renta o beneficio que se expresan en términos absolutos, esto es, en unidades monetarias, el de rentabilidad se expresa en términos porcentuales. Se puede diferenciar entre rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

Cuesta (2010) menciona que la rentabilidad, se puede indicar que es un ratio económico que contrasta los beneficios obtenidos en relación con recursos propios de la entidad. Es decir, obtener mayores ganancias que pérdidas en un área determinada. Por otro lado, es el rendimiento, ganancia que produce una entidad. Es conocida como gestión rentable de una empresa la que no solo evita las pérdidas, sino que, además, permite tener una ganancia, a un excedente por encima del conjunto de gastos de la empresa.

#### **2.3.2.2. Niveles de análisis de rentabilidad**

**Según Sánchez (2007) y Guadaña (2015)** existen dos tipos de rentabilidad

##### **2.3.2.2.1. La rentabilidad económica**

La rentabilidad económica o también inversión es una medida, referente a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos enfrentamos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre si. Sin embargo, sin entrar en demasiados detalles analíticos, de forma general 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.

$$RE = \frac{\text{Resultado antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo total a su estado medio}}$$

El resultado antes de impuestos e intereses suele ubicarse 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.

#### **2.3.2.2.2. La rentabilidad financiera**

Rentabilidad financiera o de los fondos propios, señalada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es la medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado.

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

$$RF = \frac{\text{resultado neto}}{\text{Fondos propios a su estado medio}}$$

Como concepto de resultado la expresión más empleada es la de resultado neto, considerando como resultado del ejercicio.

#### **2.3.2.3. La rentabilidad en análisis contable**

La importancia del análisis de la rentabilidad viene puntualizada porque, aun iniciando de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados

unos en la rentabilidad o ganancia, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la comunidad, en todo análisis empresarial el centro del debate tiende a ubicarse 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 ubica en la cuantificación del binomio rentabilidad riesgo, que se presenta en tres funciones:

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

Es decir, las restricciones económicas 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, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado a la rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa

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

**Rivero (2009)** en su expresión analítica, la rentabilidad contable va a venir expresada como una división entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener un producto. A este respecto es necesario tener en cuenta una

serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para así elaborar un ratio o indicador de rentabilidad con significado

- Las magnitudes cuya división es el indicador de rentabilidad han de ser capaz 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 producto es una variable flujo, que se calcula respecto a un periodo, la base de comparación, constituida por la inversión, es una variable stock que solo informa de la inversión existente en un momento concreto del tiempo. Por ello, para aumentar la representatividad de los recursos invertidos, es necesario considerar el promedio de la etapa.
- Por otra parte, también es necesario precisar 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.

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

La rentabilidad económica, es un concepto de resultado y un concepto de inversión, que se descompone, multiplicando numerador y denominador por las ventas o ingresos, en producto de dos factores, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activo, las cuales permiten profundizar en 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.

#### **A.- 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.

#### **B.- 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.

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

**Martínez (2010)** 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).

#### **2.3.2.6. Descomposición de la rentabilidad financiera**

De la misma forma que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera se puede desmenujar como resultado de muchos factores, con la particularidad de que entre los mismos podemos añadir a la rentabilidad económica. No obstante, si se desea introducir como parte 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 conceptualizado la propia rentabilidad económica.

#### **2.3.2.6.1. Descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores**

De la misma forma que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera se puede desmenujar como resultado de muchos factores, con la particularidad de que entre los mismos podemos añadir a la rentabilidad económica. No obstante, si se desea introducir como parte 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 conceptualizado la propia rentabilidad económica.

##### **2.3.2.6.1.1. Descomposición primera**

Se puede obtenerla al multiplicar numerador y denominador de la rentabilidad financiera y por las ventas netas como por el activo total, de tal forma que la rentabilidad financiera se enumere como resultado de margen, rotación y un indicador del endeudamiento.

También indicamos que el resultado de margen de beneficio neto sobre ventas y de rotación del activo no constituye propio, 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 moneda vendida, presente la restricción de que no guarda una relación estrecha con las ventas, más aún cuando

depende de la estructura financiera de la empresa. Por otro lado, la división entre activo total y fondos propios es un indicativo del endeudamiento de la entidad y sería el acercamiento más sencillo al concepto de apalancamiento financiero.

#### **2.3.2.6.1.2. Descomposición segunda**

Al multiplicar numerador y denominador de la rentabilidad financiera, y de por las ventas netas y el activo total, por un concepto de resultado más reducidamente asociado a la rentabilidad económica.

#### **2.3.2.6.1.3. Descomposición tercera**

**Bernstein (2009)** una tercera 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.

#### **2.3.2.6.2. Descomposición lineal de la rentabilidad financiera**

Vamos a poner un alto al 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.

### **2.3.2.6.3. El apalancamiento financiero**

Las versiones de apalancamiento financiero que hasta hoy hemos ofrecido ponen de manifiesto que, al menos en lo que respecta a su formulación, se trata de una definición que, aun bajo unos mismos supuestos, admite otras aproximaciones. Lo que subyace bajo la definición de apalancamiento financiero, desde el punto de vista del análisis contable, es la posibilidad, iniciando de una determinada rentabilidad económica y de un determinado coste de los recursos ajenos, de ampliar o reducir la rentabilidad de los recursos propios mediante la utilización de deuda en la estructura financiera.

**Esteo (2008)** Esto queda visible 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 resultado de ambos factores sea más que la unidad.

### **2.3.3. Micro y pequeñas empresas**

#### **2.3.3.1. Concepto de las micro y pequeñas empresas**

La micro y pequeñas empresa es un grupo económico organizada por una o más persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada de acuerdo a la ley vigente, que tiene como finalidad realizar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Cuando en esta legislación se hace mención a la sigla MYPE, se está refiriendo a las micro y pequeñas empresas.

### **2.3.3.2. Características de las MYPE:**

Número total de trabajadores:

Microempresa: de uno (1) hasta diez (10) trabajadores

Pequeñas empresas: de uno (1) hasta cien (100) trabajadores

Ventas al año:

Microempresa: hasta el valor máximo de 150 Unidades Impositivos Tributarias (UIT)

Pequeña empresa: hasta el máximo de 1700 Unidades Impositivos Tributarias (UIT)

El incremento en el valor máximo de ventas al año señalado para la pequeña empresa será reglamentada por Decreto Supremo refrendado por el Ministro de Economía y Finanzas cada dos años y no será menor a la variación porcentual acumulada del PBI nominal durante el referido periodo.

Las entidades del estado y privadas promoverán la uniformidad de los criterios de medición con la finalidad de construir una base de datos homogénea que permita dar coherencia al diseño y aplicación de las políticas públicas de promoción y formalización del sector.

### **2.3.3.3. Base Legal:**

Ley 28015 – “Ley de promoción y formalización de las MYPE”

La legislación vigente indica: “el Estado, a través de la corporación financiera de desarrollo – COFIDE, promueve y articula integralmente el financiamiento, diversificando, descentralizando e incrementando la cobertura de la oferta de servicios de los mercados financieros y de capitales en beneficio de las MYPE.

Posibilitando así un mayor nivel de acceso al crédito para asegurar su desarrollo y

crecimiento de las MYPE y de esta hacia la mediana y gran empresa logrando así una economía más sostenida del país.

#### **2.3.3.4. Mantenimiento de carreteras**

##### **2.3.3.4.1. Concepto**

El mantenimiento de una carretera consiste en prever y solucionar los problemas que se presentan, para así brindar al usuario el nivel de servicio óptimo de libre transitabilidad. La vida de un camino está en función de una adecuada respuesta al mantenimiento para prolongar su vida útil.

Como punto relevante de la conservación vial esta la identificación de los diferentes factores involucrados en un convenio tripartito.

##### **2.3.3.4.2. Las principales funciones de la dirección son:**

- Reconstruir, mantener y mejorar las carreteras, autopistas, caminos vecinales y puentes nacionales.
- Estudiar el comportamiento de las obras de carreteras y caminos vecinales en proceso de construcción.
- Organizar, con la cooperación de los vecinos y propietarios de sus secciones respectivas, brigadas que se encarguen de la limpieza de los caminos vecinales correspondientes y corregir todo desperfecto producidos en las vías.
- Vigilar constantemente que se respeten las vías fluviales y los terrenos que constituyen el derecho de via de las obras a su cargo.
- Controlar el uso de todas las maquinas, vehículos y sus accesorios.

##### **2.3.3.4.3. Mantenimiento rutinario**

Es aquel que se realiza durante el transcurso del año, el fin de este mantenimiento es evitar el inicio de los deterioros en la vía en cuestión.

Las actividades a realizar son las siguientes:

- Limpieza de calzada y berma
- Eliminación de derrumbes y huaycos menores y mayores
- Limpieza de cuneta
- Limpieza de alcantarilla
- Roce de la vegetación en zona de derecho de vía
- Bacheo superficial y profundo afirmado
- Mantenimiento de guardavías
- Mantenimiento de muros
- Mantenimiento de marcas en pavimento
- Conservación de señales verticales

#### **Limpieza de calzada y berma**

Este trabajo se realiza eliminando las piedras, material suelto y cualquier otro obstáculo colocado sobre la carretera, y berma de mantener libre su superficie para normal tránsito vehicular.

#### **Eliminación de derrumbes y huaycos menores y mayores**

Esta partida consiste en la limpieza manual y/o con apoyo de equipo mecánico del material, proveniente de la parte alta de los taludes y/o quebradas, depositados sobre la calzada, con el fin de mantener la vía libre de obstáculos para el normal tránsito vehicular.

#### **Limpieza de cuneta**

Consiste en eliminar del material que haya caído o sedimento en las cunetas y/o todos los objetos que estorban el paso del agua a fin de mantener un buen drenaje.

#### **Limpieza de alcantarilla**

Es limpiar las alcantarillas metálicas, de concreto u otros materiales, con la finalidad de eliminar toda la basura, sedimentado material de arrastre u otros que obstaculicen u obstruyan el libre recorrido del agua, evitando estancamientos perjudiciales para la vía.

### **Roce de la vegetación en zona de derecho de vía**

Consiste en la conservación de la faja de terreno que constituye el derecho de vía, con la finalidad de que el mismo mantenga el ancho aprobado y las condiciones de su uso, cumplan con lo establecido en el reglamento nacional de gestión de infraestructura vial, abarca labores de limpieza y roce; manejo de la vegetación mayor o menor en forma manual o mecanizada; mantenimiento o reposición de la demarcación y señalización del derecho de vía.

### **Bacheo superficial o profundo afirmado**

Esta actividad consiste en la reparación de baches y fallas aisladas de poca extensión que son consecuencia de defectos puntuales o fatiga de la carpeta asfáltica solamente, pueden ser originadas por la constante lluvia e infiltraciones localizadas de agua a las capas inferiores lo cual ha reducido su capacidad importante en esos lugares o pueden ser síntomas de un deterioro incipiente que puede generalizarse si dichas fallas no son corregidas, para mantener un nivel de transitabilidad aceptable. Dependiendo de la medida correctiva a aplicarse se distinguen dos tipos de trabajo: Bacheo profundo, que incluye además la remoción del material inadecuado de las capas subyacentes y su reemplazo por material de buena calidad debidamente compactado.



**Mantenimiento de guardavías**

Es mantener limpio, visibles y en buen estado; que están ubicados en zonas críticas para la seguridad vial.

**Mantenimiento de muros**

La partida de los muros de contención es mantener limpio de vegetación, basuras, avisos de publicitarios y de otros materiales que están en su respaldo.

**Mantenimiento de marcas en pavimento**

El mantenimiento de marca en pavimento, es mantener visible la línea central, las líneas laterales de calzada y las de adelantamiento, cuando ellas se encuentren desgastado por el uso y se requiere repintar para mayor visibilidad de los transportistas.

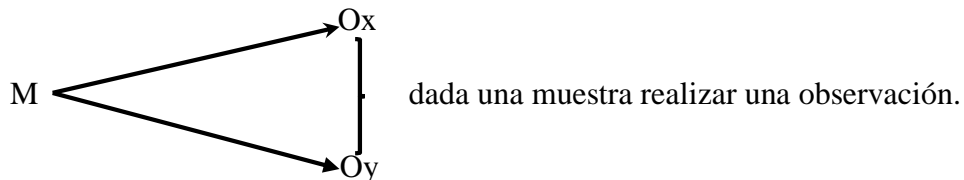
### **III. Hipótesis**

El financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro mantenimiento de carreteras – provincia de Huaraz, 2016 es importante.

## IV. Metodología

### 4.1. Diseño de la investigación

La elaboración de la presente investigación se utilizó el diseño descriptivo simple – no experimental – transversal; Cuyo diagrama es:



Dónde:

M = muestra conformado por las PYME encuestadas.

O = Observación de las variables: financiamiento y la rentabilidad.

- **Descriptivo**

El trabajo de investigación es descriptivo porque se recolectó datos de la realidad natural, describe las principales características de las variables complementarias y principal.

- **No experimental**

Es no experimental porque se realiza sin manipular deliberadamente ninguna de las variables de estudio y transversal, porque la recolección de datos se realizó en un solo momento.

#### 4.1.1. El tipo de investigación

El presente estudio es una investigación de tipo cuantitativa; porque en el procesamiento y análisis de datos se utilizan procedimientos estadísticos y matemáticos.

#### **4.1.2. Nivel de investigación de la tesis**

El nivel de investigación es descriptiva; porque la recolección de datos se realizó de la realidad natural, describe las principales características de las variables en estudio.

### **4.2. Población y muestra**

#### **4.2.1. Población**

Es el conjunto de todos los elementos de análisis que pertenecen al ámbito especial donde se desarrolló el trabajo de investigación. La población del estudio están conformado por los propietarios y administradores de micro y pequeñas empresas a mantenimiento de carreteras – provincia de Huaraz, 2016.

N = 36 propietarios y administradores.

#### **4.2.2. 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. Para realizar la investigación se tomó una muestra dirigida de 18 MYPE que representa el 50% de la población.

N = 18 propietarios y administradores

- **Criterios de inclusión:** son aquellos que se considera a los gerentes de MYPE que colaboraron en facilitar las informaciones requeridas, en momento oportuno y sin obstáculo alguno para el trabajo de investigación.
- **Criterios de exclusión:** son aquellos representantes legales que no colaboraron en facilitar las informaciones necesarias, para realizar el trabajo de la presente investigación.

### 4.3. Definición y operacionalización de variables de datos

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
<b>Variable 1: Financiamiento</b>	El financiamiento consiste en facilitar de recursos financieros, de cualquier forma, permitiéndole al pequeño empresario conseguir el capital necesario para llevar a cabo sus operaciones y así mejorar la situación de su servicio.	Es el conjunto de operaciones y gestiones que realizó el empresario ante instituciones financieras para obtener crédito bancario, no bancario y terceros.	Financiamiento de los MYPE	¿Cuál es el tipo de financiamiento de su actividad productiva?	Propio ( ) Ajeno ( )
				¿Alguna vez ha solicitado crédito para su empresa?	Si ( ) No ( )
			Créditos Financieros	¿Qué tipo de entidades bancarias le otorgo el crédito?	Si ( ) No ( )
				¿Si las entidades no bancarias le otorgaron el crédito?	Si ( ) No ( )
				¿Qué los prestamistas terceros le otorgo el crédito?	Si ( ) No ( )
			Plazo de Crédito	¿Los créditos otorgados fueron los montos solicitados?	Si ( ) No ( )
				¿El crédito otorgado fue de corto plazo?	Si ( ) No ( )
			Destino de los créditos	¿El crédito otorgado fue de largo plazo?	Si ( ) No ( )
				¿En que fue invertido el crédito financiero que obtuvo?	compra de infraestructura( )
Aumento de capital ( )					
No precisa ( )					
<b>Variable 2: rentabilidad</b>	La rentabilidad es un ratio económico que compara los beneficios obtenidos en relación con recursos propios de la empresa. Es decir, obtener más ganancias que perdidas.	Es el conjunto de procedimientos que realizó el empresario, para el proceso de obtención de la rentabilidad	Comportamiento de la rentabilidad	¿Cree Ud. que la rentabilidad de su empresa ha mejorado por el financiamiento obtenido?	Si ( ) No ( )
			Percepción de la rentabilidad	¿Cree Ud. que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en el último año?	Si ( ) No ( )
			Éxitos de la rentabilidad	¿Cree Ud. que el éxito rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos?	Si ( ) No ( )

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

##### **4.4.1. Técnica**

Encuesta: es una técnica que permite la formulación de interrogantes o ítems de acuerdo a variables o indicadores de estudio; cuya finalidad es recojo de la información de campo los datos de la realidad.

##### **4.4.2. Instrumento**

Para el recojo de la información de la investigación se utilizó el instrumento de cuestionario estructurado, es una herramienta básica formulado por la responsable de la investigación, para la recolección de datos de la muestra de estudio.

#### **4.5. Plan de análisis**

Para el análisis de los datos recolectados en la investigación se utilizó la estadística descriptiva para analizar las frecuencias y los porcentajes de los resultados, se utilizó el programa Excel. Para establecer si existe correlación entre la variable independiente y dependiente.

- ❖ Los resultados de cada ítem son debidamente procesados (tabulados y/o gráficos).
- ❖ Se aplicaron las pruebas estadísticas necesarias dando a conocer todo el proceso y los resultados.
- ❖ Se evidenciaron si los objetivos formulados fueron alcanzados y si las interrogantes de la investigación tuvieron un alcance positivo.
- ❖ Se realizó un análisis descriptivo y dinámico.

#### 4.6. Matriz de consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
<p>¿Cómo es el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carretera – Provincia de Huaraz, 2016?</p>	<p>Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carretera–Provincia de Huaraz, 2016.</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <p>1. Describir las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carretera- Provincia de Huaraz, 2016.</p> <p>2. Describir las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carretera-Provincia de Huaraz, 2016.</p>	<p>El financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carretera-Provincia de Huaraz, 2016 es importante.</p>	<p>Variable 1: Financiamiento</p> <p>Variable 2: Rentabilidad</p>	<p><b>1. El tipo de investigación</b> Enfoque cuantitativo</p> <p><b>2. Nivel de investigación de la tesis</b> Nivel descriptivo</p> <p><b>3. Diseño de la investigación</b> Descriptivo simple – no experimental - transversal</p> <p><b>4. Población y muestra</b> <b>Población:</b> 18 propietarios y administradores <b>Muestra:</b> 18 propietarios y administradores</p> <p><b>5. Técnicas e instrumentos</b> <b>Técnicas:</b> la muestra <b>Instrumentos:</b> cuestionario</p> <p><b>6. Plan de análisis</b> Estadística descriptiva</p> <p><b>7. Principios éticos</b></p>

#### 4.7. Principios éticos

Por lo cual se establecieron los siguientes principios éticos de la investigación, que en el presente estudio se tomaron en cuenta. Se aplicaron los siguientes principios éticos:

**El conocimiento informado:** este principio se cumplió a través de la información que se dio a los propietarios y administradores de mantenimiento de carretera – provincia de Huaraz, 2016.

**El principio del respeto a la dignidad humana:** se cumplieron con el principio de no mellar la dignidad de los propietarios y administradores de mantenimiento de carretera – provincia de Huaraz, 2016.

**Principio de justicia:** comprendió el trato justo antes, durante y después de su participación, se tuvo en cuenta:

- La selección justa de participantes. El trato sin prejuicio a quienes rehúsan de continuar la participación del estudio.
- El trato respetuoso y amable siempre enfocando el derecho a la privacidad y confidencialidad garantizando la seguridad de las personas.

**Anonimato:** la aplicación del presente cuestionario indicándoles a los propietarios y administradores de mantenimiento de carretera – provincia de Huaraz, 2016, que la investigación es anónima y que la información obtenida es solo para fines de la investigación.

**Privacidad:** toda la información recibida en el presente estudio de investigación se mantendrá en secreto y se evita ser expuesto, respetando la intimidad de los propietarios y administradores de mantenimiento de carretera – provincia de Huaraz, 2016. Siendo útil solo para fines de la investigación.



**Honestidad:** se informó a los propietarios y administradores de mantenimiento de carretera – provincia de Huaraz, 2016. Los fines de la investigación, cuyos resultados se encuentran plasmados en el presente estudio.

## V. Resultados y análisis de resultados

### 5.1. Resultados

#### 5.1.1. El financiamiento (objetivo específico 1)

ITEMS	TABLA N°	COMENTARIOS
Forma de financiamiento	01	El 78% (14) financiaron su actividad con fondos propios, y el 22% (4) financiaron su actividad con fondos ajenos
Solicito crédito para su empresa	02	El 67% (12) encuestado solicitaron crédito para su actividad, y el 33% (6) no solicitaron el crédito para su actividad
la entidades bancarias le otorgo el crédito	03	el 33% han obtenido su financiamiento con crédito de entidades bancarias y el 67% no han obtenido el crédito de entidades bancarias
las entidades no bancarias le otorgo el crédito	04	el 22% han obtenido su financiamiento con crédito de entidades no bancarias y el 78% no han obtenido el crédito de entidades no bancarias
los prestamistas terceros le otorgo el crédito	05	el 44% han obtenido su financiamiento con crédito de los prestamistas de terceros y el 56% no han obtenido el crédito de los prestamistas de terceros
Entidad financiera que otorga facilidades	06	El 61% (11) manifestaron que el monto solicitado fue atendido y el 39% (7) manifestaron que no se atendió el monto solicitado
Plazo del crédito solicitado	07	El 67% (12) manifestaron haber solicitado el crédito a corto plazo y el 33% (6) precisaron que no optaron por el corto plazo
Plazo del crédito solicitado	08	El 67% (12) precisaron que no optaron largo plazo y el 33% (6) manifestaron que recibieron el crédito a largo plazo
En que invirtió el crédito	09	El 61% (11) precisaron haber invertido en aumento de capital, el 22%(4) precisaron que fue para la compra de infraestructura y 17% (3) no precisa

Fuente: Tablas 01,02, 03, 04, 05, 06, 07, 08 y 09 (Ver Anexo 02)

### 5.1.2. Respecto a la rentabilidad (objetivo específico 2)

Tabla 2

ITEMS	TABLA N°	COMENTARIOS
Financiamiento mejoró la rentabilidad	10	El 67% (12) creen el financiamiento mejoró la rentabilidad de su MYPE y el 33% (6) opinaron lo contrario
La rentabilidad mejoró los dos últimos años	11	El 67% (12) cree que incrementó la rentabilidad de su empresa, 33%(6) mencionaron que no mejoraron la rentabilidad de su empresa
La rentabilidad depende de la buena utilización de sus recursos	12	El 100% (18) afirmaron que la rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos

Fuente: Tablas 10, 11 y 12 (Ver Anexo 02)

## 5.2. Análisis de los resultados

### 5.2.1. Financiamiento

- a. Del 100% del total de encuestados el 78% financiaron su actividad con fondos propios y el 22% afirmaron que financiaron su actividad con fondos ajenos (tabla 1); estos resultados son similares con los resultados encontrados por **Ramírez (2015)**; en donde 86.67% fueron financiados con sus propios fondos. También **Díaz (2014)** indica que 100% financiaron sus actividades con capital propio.
- b. Del 100% de los encuestados el 67% afirmó que solicitaron crédito para su actividad, y el 33% no solicitaron el crédito para su actividad (tabla 2). Tal y como afirma **López (2014)** indica que el 75% considera que una de las mejores alternativas de financiamiento es por medio de préstamos de entidades financieras.

También **Chávez (2014)** indica que 60% manifiestan que si han solicitado préstamo y el 40% no lo han hecho.

- c. De 100% de encuestados el 33% han obtenido su financiamiento con crédito de entidades bancarias y el 67% no han obtenido el crédito de entidades bancarias (tabla 3); esta información guarda relación con el estudio realizado de **Maldonado (2013)**, donde el 27% dijo haber solicitado un crédito en una entidad bancaria y el 73% de los propietarios afirman no haber obtenido en una entidad bancaria. Indica casi una similitud en resultados de **López (2017)**, el 62% no solicitaron ningún crédito y el 38% indicaron que las entidades bancarias dan mayores facilidades.
- d. De 100% de encuestados el 22% han obtenido su financiamiento con crédito de entidades no bancarias y el 78% no han obtenido el crédito de entidades no bancarias (tabla 4). Los datos a las que hemos arribado se relacionan con los encontrados por **Ramírez (2015)**.
- e. De 100% de encuestados el 44% han obtenido su financiamiento con crédito de los prestamistas de terceros y el 56% no han obtenido el crédito de los prestamistas de terceros (tabla 5). En su resultado de investigación indicó **Chinchay (2015)**, indica que 47% nunca financiaron su PYME con el apoyo de terceros; a diferencia de 20% dijeron que cuentan con el préstamo y el 33% indicaron que a veces financiaron su empresa con el apoyo de terceros.
- f. De 100% de encuestados el 61% de los encuestados recibieron la cantidad del monto solicitado, mientras que el 39% no recibieron el mismo monto solicitado aplica (tabla 6). Los resultados son iguales o similares a los resultados de **Ramírez (2015)**, donde 73.33% recibieron la cantidad del monto solicitado

- g. De 100% de encuestados el 67% manifestaron que recibieron crédito de corto plazo, y el 33% precisan que no optaron corto plazo (tabla 7). Estos resultados comprueban de los encontrados por Melgarejo (2015) donde indica que 72% de encuestado fueron utilizado el financiamiento de corto plazo y el 25% que no utilizaron el financiamiento de corto plazo; en su resultado de investigación indica que el 21% no precisaron a que tiempo se le otorgaron el préstamo solicitado y el 79% fueron de corto plazo.
- h. El 100% de encuestados el 67% manifiestan que no recibieron crédito de largo plazo, y el 33% precisan que optaron largo plazo (tabla 8). En su análisis indica **Melgarejo (2015)**, el 50% hicieron una solicitud de financiamiento a largo plazo, a diferencia de 16% que no respondieron; el 34% que no solicitaron financiamiento a largo plazo.
- i. El 100% de encuestados el 61% precisa en que fue invertido en aumento de capital, por otro lado 22% precisa que fue por compra de infraestructura y el 17% no precisa (tabla 9). Estos resultados aproximan al obtenido por **Yovera (2014)**, también lo invirtieron en capital de trabajo en un 70% y el 20% en el mejoramiento de local, **Kong, Moreno (2014)** indican que el 45% optan principalmente para destinarlo a capital de trabajo y 26% para adquisición de activos fijos y **López (2014)**, indica en su tesis que 75% del crédito solicitado utilizó para el aumento de capital y el 25% para la compra de infraestructura.

### 5.2.2. La rentabilidad

- a. El 100% de encuestados el 67% indicaron que el financiamiento otorgado obtuvo la rentabilidad de su empresa y el 33% opina a lo contrario (tabla 10). Estos resultados coinciden con los resultados encontrados por **Yovera (2014)**,

**Fernandez (2014) y Ramirez (2015)** donde el 90%, 80% y 86.67%, indicaron que el crédito recibido obtuvo la rentabilidad institucional y **Zapata (2015)** el 67% de encuestados indicaron que su rentabilidad si mejoró con el crédito mientras que 33% indicaron que su rentabilidad no mejoró.

- b. El 67% de encuestados manifestaron que obtuvieron la rentabilidad de su MYPE y el 33% mencionaron que no mejoraron (tabla 11). Los resultados son similares a lo encontrado por **Fernández (2014) y Yovera (2014)**, quienes indican que el 90% y 80% de las MYPE encuestadas manifestaron que la capacitación incremento la rentabilidad empresarial.
- c. El 100% de encuestados el 100% afirma que la rentabilidad de su empresa es rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos (tabla 12). **López (2014)** en su tesis indica que 100% afirmaron que el éxito rentable de la empresa depende de la buena utilización de sus recursos, **Inchicaqui (2014)** indica que 100% afirmaron que el éxito rentable de la empresa depende de la buena utilización de sus recursos.

## **VI. Conclusiones y Recomendaciones**

### **6.1. Conclusiones**

#### **6.1.1. Respecto al financiamiento de las MYPE**

Las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carreteras – Provincia de Huaraz, 2016. En las encuestas realizadas tienen las siguientes características, el 78% financian su actividad con fondos propios; el 67% solicitaron crédito para su actividad; el 44% obtuvo su crédito por prestamos terceros, el 33% han obtenido su crédito de entidades bancarias y el 22% se han obtenido crédito de entidades no bancarias; el 61% manifiestan que el monto solicitado les fue atendido con el préstamo; el 67% manifiestan haber solicitado el crédito a corto plazo; el 67% precisan que no optaron de solicitar el préstamo de largo plazo; el 61% precisan que fue invertido en aumento de capital, el 22% precisan que fue para infraestructura.

#### **6.1.2. Respecto a la rentabilidad de las MYPE**

Las características de la rentabilidad en las MYPE del sector servicio, rubro de mantenimiento de carreteras – Provincia de Huaraz, 2016. En encuestas realizadas tienen siguientes características de la rentabilidad, el 67% indicaron que el financiamiento obtuvo la rentabilidad de la empresa; 67% mencionaron que mejoraron la rentabilidad de la empresa en último año; 100% afirmaron que la rentabilidad de su empresa es depende de la buena utilización de sus recursos.

#### **6.1.3. Respecto al objetivo general**

El objetivo general es determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro de mantenimiento de carreteras – Provincia de Huaraz, 2016. Comprobados en los resultados empíricos, es obtenido

mediante la aplicación del cuestionario estructurado y es presentado en las tablas de frecuencia y su respectivos figuras con su interpretación de datos obtenidos de la investigación realizada.



## **6.2. Recomendaciones**

### **6.2.1. Financiamiento de las MYPE**

Los representantes legales de las MYPE deben tener una toma de decisiones para mejorar su organización administrativa y financiamiento económico con el fin de crecimiento económico. Las micro y pequeñas empresas deben realizar un análisis económico, financiero y contable para cuidar y mejorar la rentabilidad de sus actividades de servicios financieros y económicos. Las micro y pequeñas empresas de sector servicio de rubro mantenimiento de carretera debe utilizar el financiamiento propio y también el financiamiento de entidades bancarias y no bancarias, así como terceros para su crecimiento de su capital de trabajo y activos fijos.

### **6.2.2. Respecto a la rentabilidad de las MYPE**

Las MYPE para mantener su rentabilidad debe seguir la misma política en planificación, ejecución y evaluación de la actividad empresarial, así mismo utilizar estrategias competitivas y mejor calidad de servicios, por lo tanto, para mejorar la rentabilidad se debe contratar asesoría de profesionales con experiencia para realizar las descomposiciones de su rentabilidad y así obtener buenos resultados.

### **6.2.3. Respecto al objetivo general**

Se recomienda a las MYPE en función de financiamiento proponer estructurar el capital y estabilizar la economía con el único propósito de minimizar costos y reducir gastos innecesarios, que forjen posibles de elevar sus utilidades y mejorar así la rentabilidad.

## VII. Referencias bibliográficas

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

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

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

Pacífico.

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

**Benancio, D. (2015).** *Financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de*

*la micro empresa caso: Ferretería Santa María SAC DEL Distrito de*

*Huarmey, Periodo 2012*. Tesis para optar el título de Contador Público.

Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Bernstein, A. (2009).** *Análisis de estados financieros. Teoría aplicación e*

*interpretación*. Madrid: Irwin

**Brealey, A. Myers, C. (1993).** *Fundamentos de Financiación Empresarial*. 4ta ed.

España: McGraw Hill.

**Chávez, P. (2014).** *Financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas*

*empresas del sector comercio -rubro peluquerías del distrito de Huaraz,*

*2012*. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica

Los Ángeles de Chimbote.

**Chinchay, R. (2015).** *Financiamiento y la rentabilidad de las MYPE de servicios*

*rubro hoteles-Huaraz 2014*. Tesis para optar el título de contador público.

Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Chiroque, J. (2013).** *Caracterización de financiamiento, la capacitación y la*

*rentabilidad de las MYPE del sector comercio rubro artículos de ferretería*

*del mercado modelo de Piura, periodo 2012.* Tesis. Piura. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

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

**Cuesta, P. (2010).** *Estrategias del crecimiento de las empresas de distribución comercial.* [Acceso 2015 May. 05]. Disponible en:  
<http://www.eumed.net/tesis/2006/pcv/3f.htm>

**Díaz, K. (2014).** *Caracterización de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio cabinas de internet del distrito de Nuevo Chimbote, periodo 2011.* Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Drímer, R. (2011).** *Teoría del financiamiento los modelos generalmente aceptado los nuevos aportes teóricos evaluación probabilística comparativas esquemas teóricos para contextos de incertidumbre.* Osmar D. Buyatti Librería Editorial.

**Domínguez, J. (2015).** *Manual de investigación científica (MIMI, Versión 005).* Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. 3ª Edición.

**Duran, E. (2015).** *Características del financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeñas empresas del sector comercio -rubro Cabinas de Internet en el distrito de Independencia, 2013.* Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Duran, Y. (2013).** *Caracterización de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del rubro comercio estaciones de servicio de combustible en el distrito de Tacna, periodo 2011-2012.* Tesis

para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

- Dumrauf, L. & Guillermo, R. (2012).** *Teoría de la Estructura de Capital en Finanzas corporativas un enfoque latinoamericano*, 2da. Edición. Buenos Aires.
- Esteo, F. (2008).** *Análisis contable de la rentabilidad empresarial*. Madrid: Centro de Estudios Financieros.
- Fernández, L. (2003).** *La estructura financiera óptima de la empresa: aproximación teórica*". [Acceso 2015 May. 05]. Recuperado en:  
<<http://www.5campus.com/leccion/poldiv/inicio.html>
- Fernández, C. (2014).** *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio -rubro ferretería, periodo 2011- 2012*. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Ferruz L. (2000).** *La rentabilidad y el riesgo*. España. [Acceso 2015 May. 05].  
Recuperado desde: <http://ciberconta.unizar.es/LECCION/fin010/000F2.HTM>.
- Garrigues, J. (2008).** *Curso de Derecho Mercantil*. Bogotá: TEMIS.
- González, C. (2014).** *Gestión financiera y el acceso a financiamiento de las PYME del sector comercio en la ciudad de Bogotá*. Tesis. Colombia. Universidad Nacional de Bogotá.
- Guadaño, J. (2015).** *Rentabilidad*. Unidad Editorial Información Económica S. L.
- Hernández, A. (2008).** *Matemáticas financieras, teoría y práctica*. México:  
COPYRIGHT. Disponible en:

<http://books.google.com.pe/books?id=l9GtihVxDzIC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

**Inchicaqui, Y. (2014).** *Financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio -rubro Hoteles de la Ciudad de Huaraz, 2013.* Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Kong, J. Moreno, J. (2014).** *Influencia de las fuentes de Financiamiento en el desarrollo de las MYPE del distrito de San José –Lambayeque en el período 2010 –2012.* Tesis para optar el título de Licenciado en Administración de Empresas. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio De Mogrovejo

**Lerma, A. Martín, A. Castro, A. Raya, A & Valdés, L. (2007).** *Liderazgo emprendedor. Cómo se un emprendedor de éxito y no morir en el intento.* México: Cengage Learning Editores, S.A. Disponible en:  
<http://books.google.com.pe/books?id=9XCUjcSKhAgC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

**Librado, F. (2014).** *Financiamiento para las Pymes en México.* Tesis para optar el título de Licenciado en Contaduría. Universidad veracruzana

**López, M. (2014).** *Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras de la ciudad de Huaraz, 2013.* Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**López, R. (2017).** *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicio – rubro agencia de viajes turísticos del Distrito de Huaraz, 2015.* Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**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] Disponible en:  
[http://books.google.com.pe/books?id=O2x9k6Lkv04C&pg=PA265&lpg=PA265&dq=ahorros+personales+como+fuentes+de+financiamiento&source=bl&ots=IDAf4kyrfR&sig=6-nicuV3LTiicKVYBoU\\_6V6MpU&hl=es&sa=X&ei=96yIUZaVHNGs4AO7oIDwCA&ved=0CHMQ6AEwCA#v=onepage&q=ahorros%20personales%20como%20fuentes%20de%20financiamiento&f=false](http://books.google.com.pe/books?id=O2x9k6Lkv04C&pg=PA265&lpg=PA265&dq=ahorros+personales+como+fuentes+de+financiamiento&source=bl&ots=IDAf4kyrfR&sig=6-nicuV3LTiicKVYBoU_6V6MpU&hl=es&sa=X&ei=96yIUZaVHNGs4AO7oIDwCA&ved=0CHMQ6AEwCA#v=onepage&q=ahorros%20personales%20como%20fuentes%20de%20financiamiento&f=false)

**Maguiña, A. (2014).** *Caracterización de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro venta de carnes rojas del distrito de Huaraz, periodo 2011-2012.* Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Maldonado, M. (2013).** *Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio-rubro-pastelerías del distrito de Independencia-Huaraz, año 2012.* Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Markowitz, H. (1959).** *Portfolio selection: Efficient diversification of investments.* New York: John Wiley & Sons.

**Martínez, J. (2010).** *Análisis de estados contables: comentarios y ejercicios.* Madrid: Pirámide.

**Melgarejo, p. (2015).** *Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio-rubro-alquiler de maquinarias transporte*

“Pablito” E.I.R.L. Carhuaz, 2014. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Modigliani y Miller (1958).** *The Cost of capital, corporate finance and the theory of investment.* Review EEUU: American Economic.

**Monge, R. y Rodríguez J (2010).** *Financiamiento a la inversión de las PYMES.* UN. CEPAL Unidad de estudio de Desarrollo, agencia española de corporación Internacional para el desarrollo.

**Navarrete, M. (2012).** *Factores determinantes del comportamiento financiero de las empresas familiares de España.* Tesis Doctoral. España. Universidad de la Rioja.

**Nunes, p. (2012).** *Fuentes de financiamiento.* Economista pela Universidad nova de Lisboa. Enciclopedia Temática.

**Osorio, R. (2016).** *Caracterización de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro artesanía del distrito de Tarica provincia de Huaraz, periodo 2015.* Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Pagola, S. (2015).** *El financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio - Rubro pastelerías del Distrito de Independencia -Huaraz, año 2013.* Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Parada, J. (1988).** *Rentabilidad empresarial. Un enfoque de gestión.* Editorial Universidad de Concepción.

- Portocarrero, F. (2000).** *Microfinanzas en el Perú: Experiencias y Perspectivas*.  
Lima: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico
- Pro Inversión. (2007).** *Mi pequeña empresa crece. Guía para el desarrollo de las micro y pequeña empresa*. Lima: Agencia de Promoción de la Inversión Privada con el apoyo de ESAN
- Ramírez, R. (2015).** *El financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicio - Rubro recreo campestre de la Provincia de Yungay, 2014*. Tesis para optar el título de Contador Público. Huaraz. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Rivero, P. (2009).** *Análisis de balances y estados complementarios*. 6ta Ed. Madrid: Pirámide.
- Rodríguez, A. (2014).** *financiamiento de las PYME en Colombia y el papel de la industria de capital privado: el caso de las cadenas de restaurantes*. Tesis para optar el título de Maestría en Finanzas Corporativas. Colegio de estudios superiores de Administración.
- Rueda, E. (2016).** *Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamientos, caso del Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2012*). Tesis para optar Título de Ingeniero en Administración en Banca y Finanzas. La Universidad Católica de Loja.
- Tarziján, J. Brahm, F. & Daiber, L. (2010).** *Explicando la rentabilidad de la empresa y su sustentación*. Tesis de Maestría. Chile. Universidad de Chile.
- Tello, L. (2014).** *Financiamiento de capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de las micro y pequeña empresas comerciales en el*



*distrito de Pacasmayo. Tesis para optar el título de Contador Público.*

Universidad Nacional de Trujillo.

**Tuesta, J. (2014).** *Alternativas de Financiamiento Para la Implementación de una Sucursal de una Empresa Móvil Tours S.A. en la Ciudad de Lambayeque en el Periodo 2014.* Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo Chiclayo.

**Sánchez, J. (2007).** *Dinero, Banco y Mercados Financieros.* Lima: Universidad del Pacífico.

**Sandoval, K. (2012).** *El régimen legal peruano de las micro y pequeñas empresas y su impacto en el desarrollo nacional. Tesis de Maestría. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.*

**Sebastián, M. (2011).** *Asimetrías Informativas entre los Bancos Comerciales y las Empresas PyMEs en La Plata y localidades vecinas. Tesis de Maestría en Dirección de Empresas: Universidad Nacional de La Plata Facultad de Ciencias Económicas.*

**Sharpe, F. (1963).** *A simplified model for portfolio analysis.* Management Science, vol. 9, n° 2, pp. 277-293.

**Solís, L. (2014).** *Caracterización de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios. Rubro bazar de ropas del distrito de Carhuaz, periodo 2013.* Tesis. Huaraz. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Sullcahuaman, M. (2015).** *Caracterización de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, Rubro de restaurant pollos a la brasa del centro de Piura, en el año 2014.* Tesis para

optar el título de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles de  
Chimbote.

**Valecela, N. (2013).** *Análisis de las fuentes de financiamiento para las PYMES.*

Tesis para Título de Magister en Gestión y Dirección de Empresas.

Universidad de Cuenca – Ecuador

**Vásquez, F. (2015).** *Caracterización de financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios. Rubro transportes interprovincial de Cajamarca, 2013.* Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Vega, C. (2012).** *Análisis del financiamiento para las pymes en la región Piura (Perú). Tesis de Título de Master:* Universidad Internacional de Andalucía

**Yovera, D. (2014).** *El financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas (MYPE) del sector comercio rubro ferretero del Distrito de Castilla, 2014.* Tesis para Título de Contador Público. Piura.  
Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

**Zapata, C. (2015).** *El financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector abarrote del asentamiento humano nueve de octubre, provincia Sullana, 2015.* Tesis para optar el título de Contador Público.  
Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

# **ANEXOS**

**Anexo 01: Cuestionario**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y**

**ADMINISTRATIVAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD DE**

**HUARAZ**

**Cuestionario aplicado a los propietarios, gerentes y/o representantes legales de las MYPE del ámbito de estudio.**

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de las micro y pequeñas empresas para desarrollar el trabajo de investigación denominado:

**FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR SERVICIO, RUBRO MANTENIMIENTO DE CARRETERAS – PROVINCIA DE HUARAZ, 2016.**

La información que usted proporcionará será utilizada sólo con fines académicos y de investigación, por lo que se le agradece por su valiosa información y colaboración.

**Encuestador:..... Fecha:        /    /    /**

**I.- EL FINANCIAMIENTO DE LAS MYPE:**

**1.1 ¿Cuál es el tipo de financiamiento de su actividad productiva?**

- a) Propio ( )
- b) Ajeno ( )

**1.2 ¿Alguna vez ha solicitado crédito para su empresa?**

- a) Sí ( )

b) No ( )

**1.3 ¿Qué las entidades bancarias le otorga para la obtención del crédito?**

a) Sí ( )

b) No ( )

**1.4 ¿Qué las entidades no bancarias le otorga para la obtención del crédito?**

a) Sí ( )

b) No ( )

**1.5 ¿Qué los prestamistas terceros otorga para la obtención del crédito?**

a) Sí ( )

b) No ( )

**1.6 ¿Los créditos otorgados fueron en los montos solicitados?**

a) Si ( )

b) No ( )

**1.7 ¿El crédito fue de corto plazo?**

a) Sí ( )

b) No ( )

**1.8 ¿El crédito fue de largo plazo?**

a) Sí ( )

b) No ( )

**1.9 ¿En qué fue invertido el crédito financiero que obtuvo?**

a) Compra de infraestructura ( )

b) Aumento de capital ( )

c) No precisa ( )

## **II.- LA RENTABILIDAD DE LAS MYPE:**

**2.1 ¿Cree Usted que la Rentabilidad de su empresa ha mejorado por el financiamiento obtenido?**

a) Si ( )

b) No ( )

**2.2 ¿Cree Ud. que la rentabilidad de su empresa ha mejorado en el último año?**

a) Si ( )

b) No ( )

**2.3 ¿Cree Ud. que el éxito de rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos?**

a) Si ( )

b) No ( )

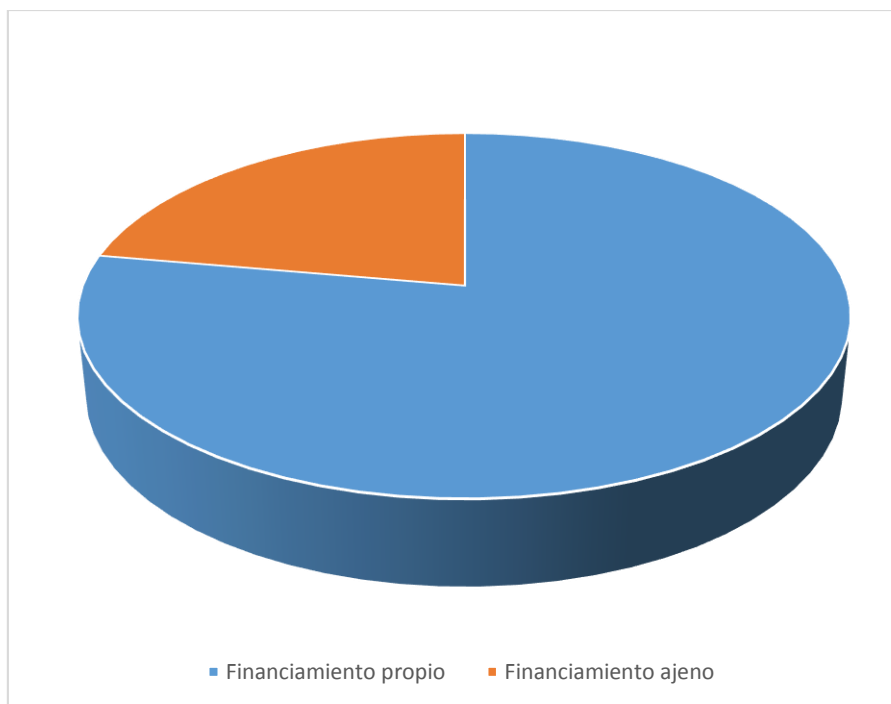
## ANEXO 02 TABLA DE RESULTADOS

**Tabla 01**

**Distribución de la Muestra, Según el tipo de financiamiento de la empresa**

<b>Formación por</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Financiamiento propio	14	78%
Financiamiento ajeno	4	22%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



Fuente: Tabla 01

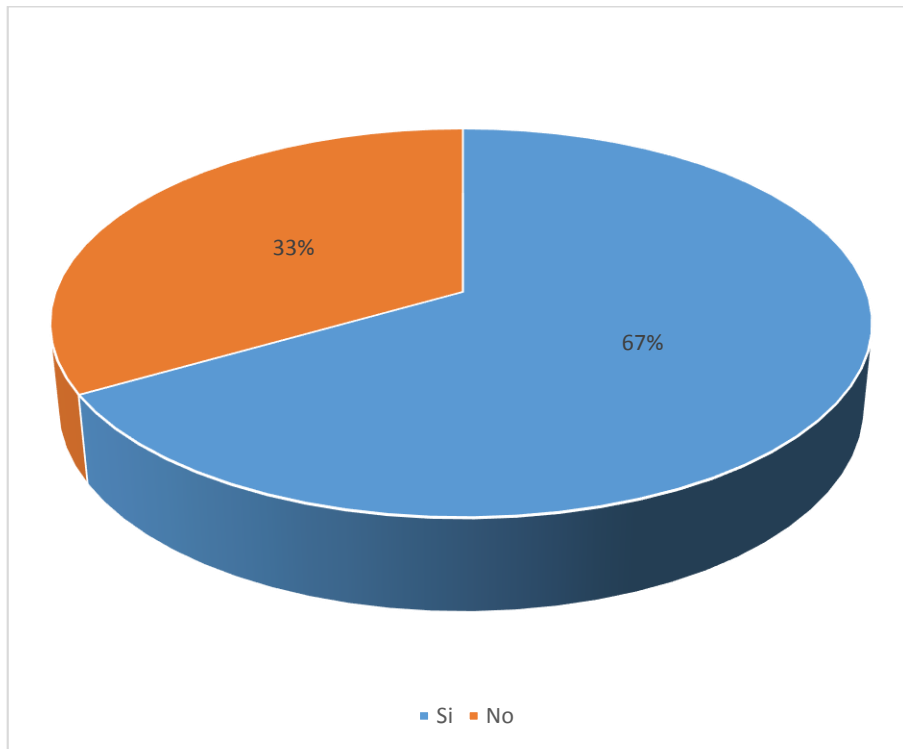
**Interpretación:** Del 100% de la distribución de la muestra igual a 18 elementos, el 78% de los encuestados afirmaron que la actividad lo desarrolla con financiamiento propio, y el 22% financiaron su actividad con fondos ajeno.

**Tabla 02**

**Distribución de la Muestra, Según el solicito crédito para su empresa**

<b>Su Financiamiento es</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	12	67%
No	6	33%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



Fuente: Tabla 02

**Interpretación:** Del 100% de la distribución de la muestra igual a 18 elementos, el 67% de los encuestados afirmaron que solicitaron crédito para su actividad, y el 33% no solicitaron el crédito para su actividad

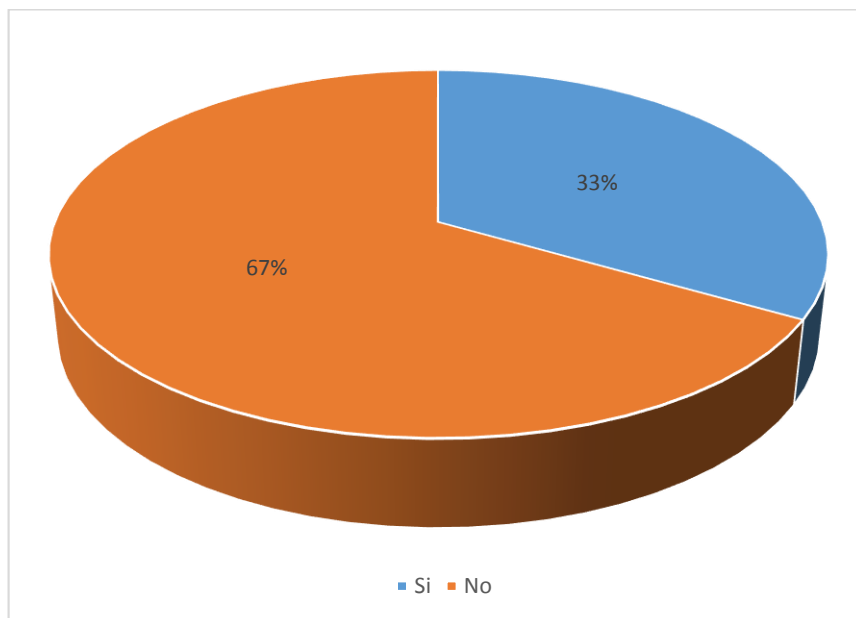


**Tabla 03**

**Distribución de la Muestra, las entidades bancarias le otorgo el crédito**

<b>El otorgamiento crédito</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	6	33%
No	12	67%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



Fuente: Tabla 03

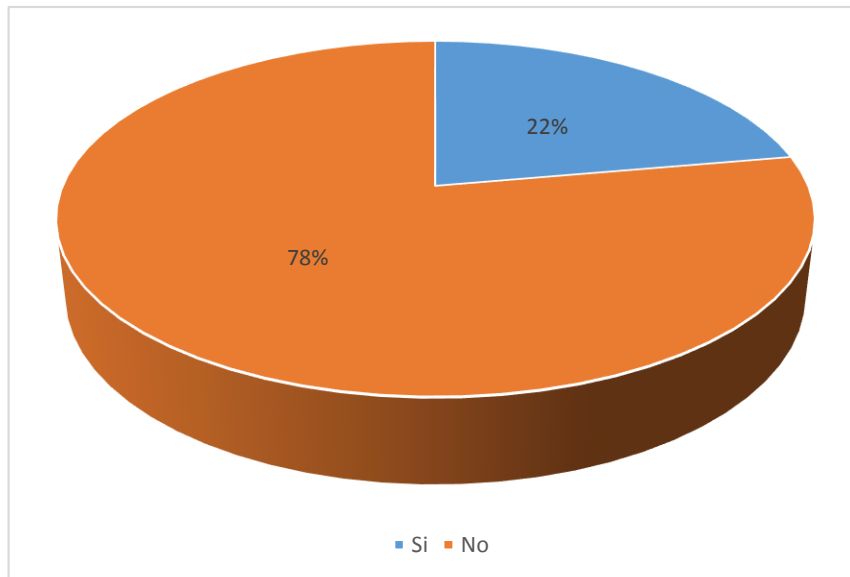
**Interpretación:** Del 100% de la distribución de la muestra igual a 18 elementos, el 33% han obtenido su financiamiento con crédito de entidades bancarias y el 67% no han obtenido el crédito de entidades bancarias

**Tabla 04**

**Distribución de la Muestra, las entidades no bancarias le otorgo el crédito**

<b>El otorgamiento crédito</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	4	22%
No	14	78%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



Fuente: Tabla 04

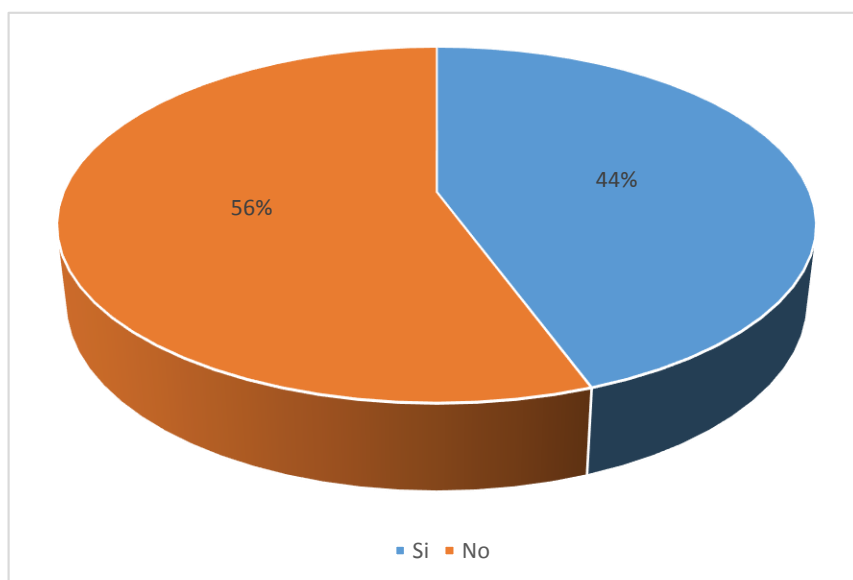
**Interpretación:** Del 100% de la distribución de la muestra igual a 18 elementos, el 22% han obtenido su financiamiento con crédito de entidades no bancarias y el 78% no han obtenido el crédito de entidades no bancarias

**Tabla 05**

**Distribución de la Muestra, los prestamistas terceros le otorgo el crédito**

<b>El otorgamiento crédito</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	8	44%
No	10	56%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



Fuente: Tabla 05

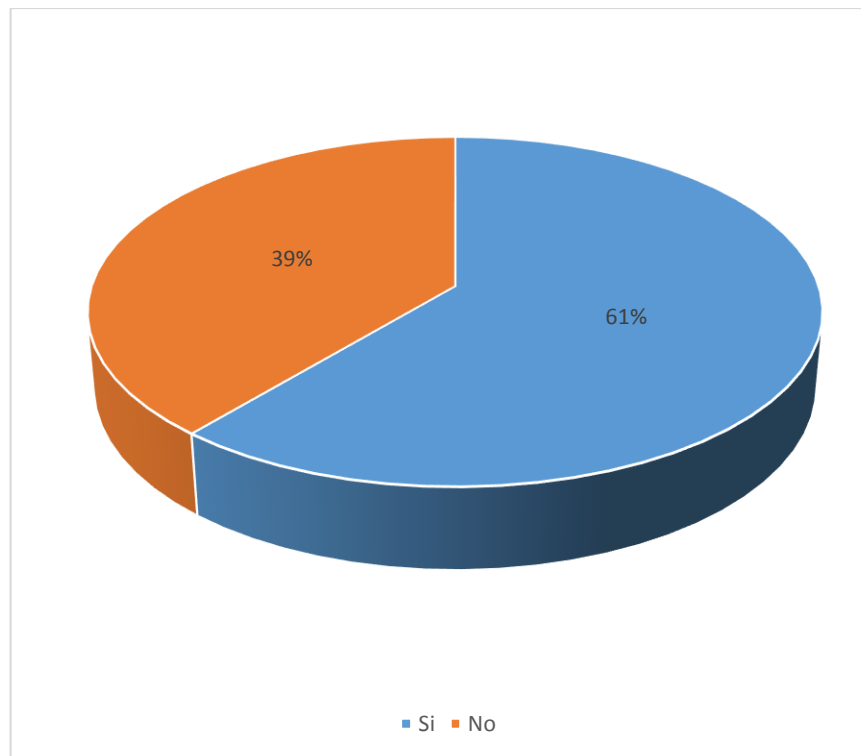
**Interpretación:** Del 100% de la distribución de la muestra igual a 18 elementos, el 44% han obtenido su financiamiento con crédito de los prestamistas de terceros y el 56% no han obtenido el crédito de los prestamistas de terceros

**Tabla 06**

**Distribución de la Muestra, Según los créditos otorgados fueron en los montos solicitados**

<b>Facilidades de Crédito</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	11	61%
No	7	39%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



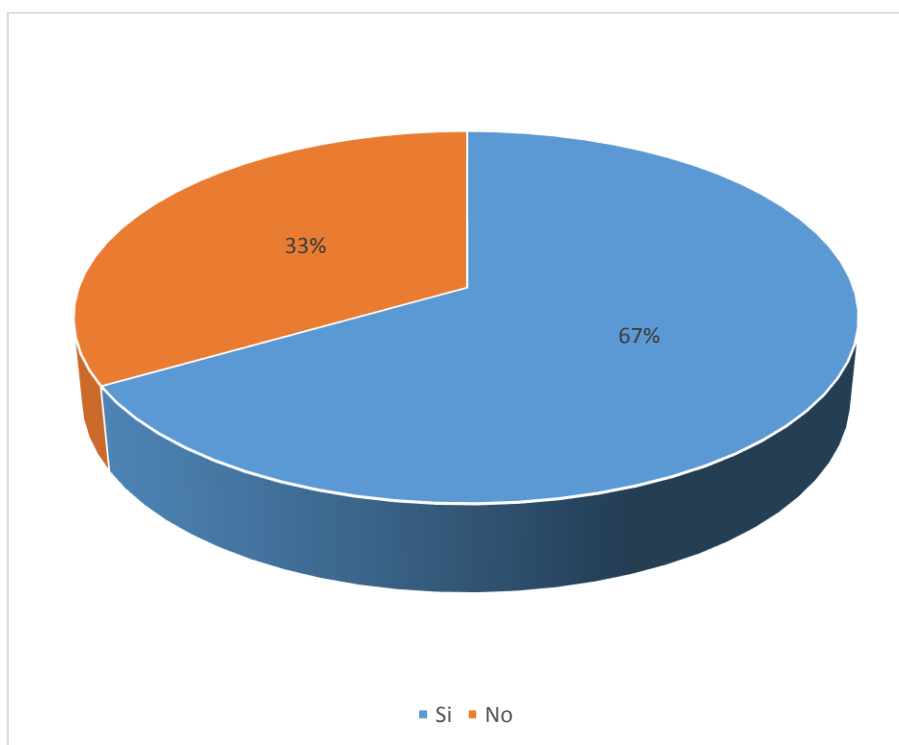
Fuente: Tabla 06

**Interpretación:** Del 100% de la distribución de la muestra igual a 18 elementos, el 61% ha obtenido los montos solicitados, y 39% manifestaron que no el monto solicitados.

**Tabla 07**  
**Distribución de la Muestra, Según el Crédito fue de corto plazo para la empresa**

Tiempo de Crédito	Frecuencia	Porcentaje
Si	12	67%
No	6	33%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



Fuente: Tabla 07

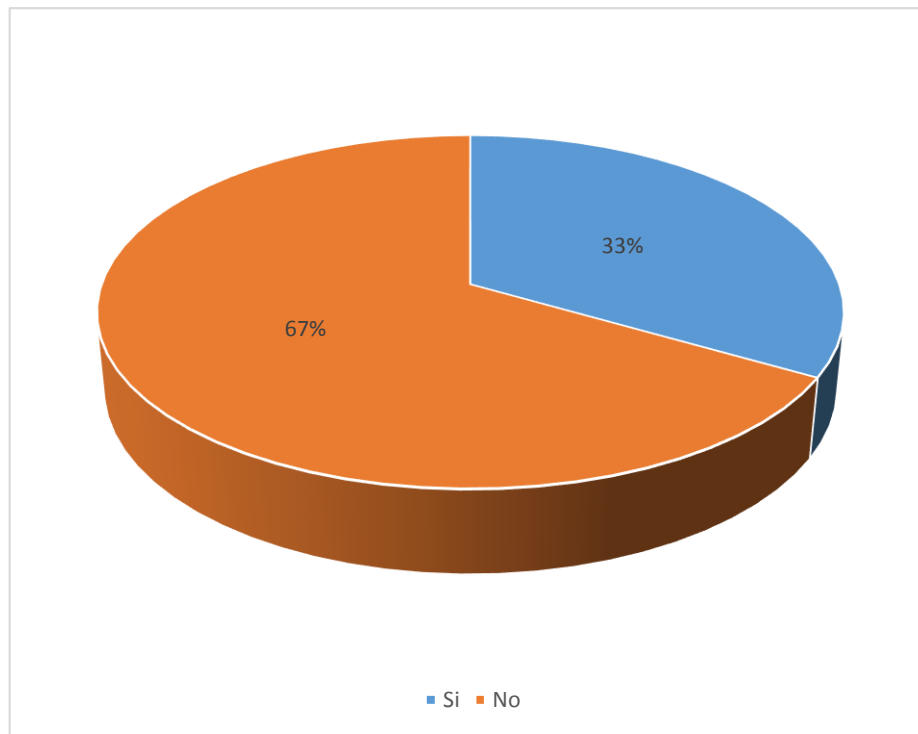
**Interpretación:** Del 100% de la distribución de la muestra igual a 18 elementos, de los encuestados el 67% manifestaron que recibieron crédito de corto plazo, y el 33% precisaron que no optaron corto plazo.

**Tabla 08**

**Distribución de la muestra, Según el crédito fue de largo plazo para la empresa**

<b>En que fue invertido el crédito</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	6	33%
No	12	67%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



Fuente: Tabla 08

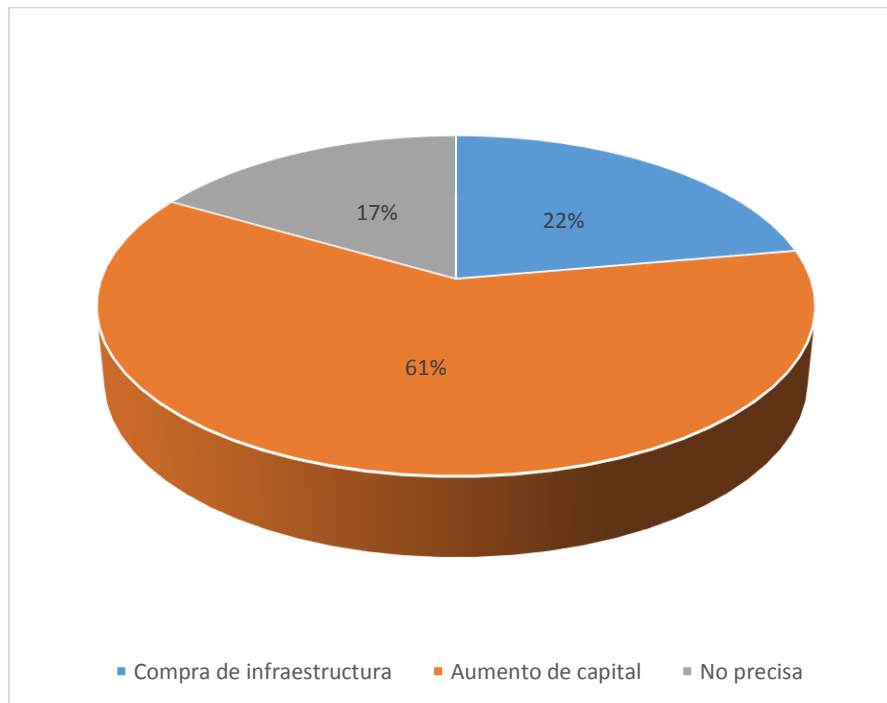
**Interpretación:** Del 100% de la distribución de la muestra igual a 18 elementos, de los encuestados el 33% manifestaron que recibieron crédito de largo plazo, y el 67% precisaron que no optaron largo plazo.

**Tabla 09**

**Distribución de la muestra, Según la Inversión del Préstamo para la empresa**

<b>En que fue invertido el crédito</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Compra de infraestructura	4	22%
Aumento de capital	11	61%
No precisa	3	17%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



Fuente: Tabla 09

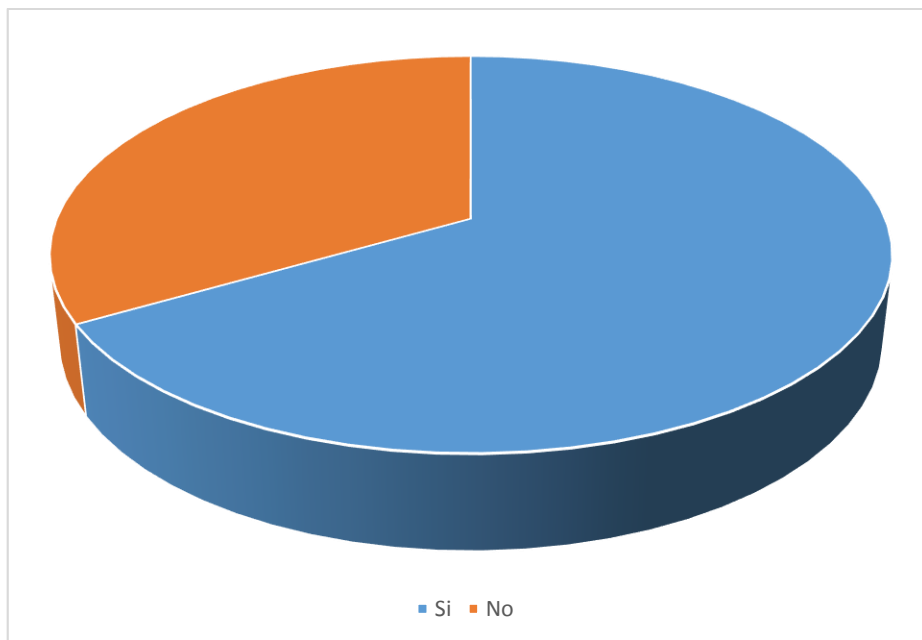
**Interpretación:** Del 100% de la distribución de la muestra es igual a 18 elementos, el 22% precisaron que fue por compra de infraestructura, por otro lado 61% precisaron en que fue invertido en aumento de capital, y el 17% no precisa.

**Tabla 10**

**Distribución de la Muestra, Según la rentabilidad de su empresa ha mejorado por el Financiamiento obtenido**

<b>La rentab. Mejoró con el Financiamiento</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	12	67%
No	6	33%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



Fuente: Tabla 10

Interpretación: Del 100% de la distribución de la muestra es igual a 18 elementos, el 67% cree que el financiamiento otorgado mejoró la rentabilidad de su empresa y el 33% opinaron a lo contrario

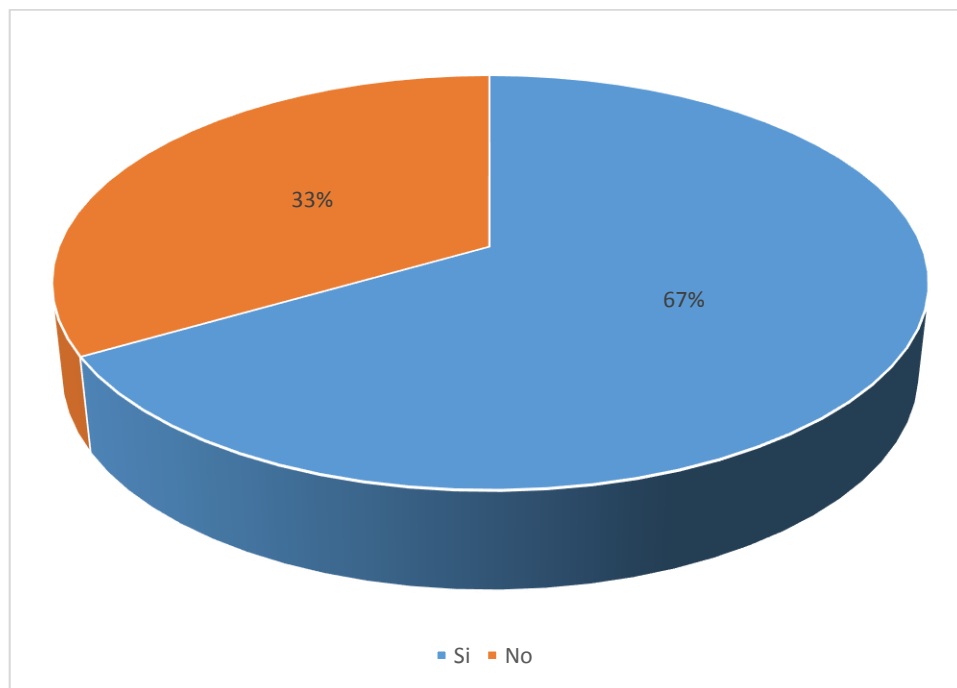


**Tabla 11**

**Distribución de la Muestra, Según la Rentabilidad de su empresa ha Mejorado en el Último Año**

<b>Mejora de Rentabilidad</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	12	67%
No	6	33%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



Fuente: Tabla 11

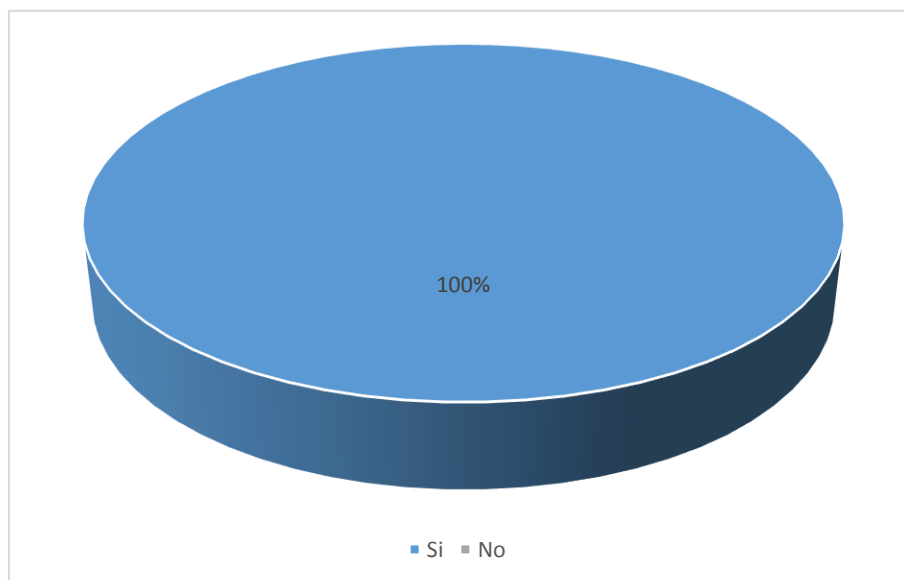
**Interpretación:** Del 100% de la distribución de la muestra es igual a 18 elementos, el 67% cree mejoró la rentabilidad de la empresa, el 33% mencionaron que la rentabilidad no mejoró la rentabilidad de la empresa

**Tabla 12**

**Distribución de la Muestra, Según el éxito Rentabilidad depende de la buena utilización de sus recursos**

<b>Disminución de Rentabilidad</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	18	100%
No		0%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>100%</b>

Fuente: encuesta realizada a los representante legales de las MYPE del sector servicio rubro mantenimiento de carreteras-Provincia de Huaraz, 2016



Fuente: Tabla 12

**Interpretación:** Del 100% de la distribución de la muestra se trabajó con un total de 18 elementos, el 100% afirmaron que la rentabilidad de su empresa es rentabilidad de su empresa depende de la buena utilización de sus recursos.