



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE  
CHIMBOTE**

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**TÍTULO:**

**EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA  
RENTABILIDAD DE LA MICRO EMPRESA DEL  
SECTOR SERVICIOS EN EL DISTRITO DE ATE EN EL  
AÑO 2015**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE**

**CONTADOR PÚBLICO**

**AUTOR:**

**BLADIMIR ANDRES CASTRO CASIMIR**

**ASESOR:**

**CP. GABRIEL JORGE REYES PIZARRO**

**LIMA – PERÚ**

**2016**



---

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE  
CHIMBOTE**

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**TÍTULO:**

**EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA  
RENTABILIDAD DE LA MICROEMPRESA DEL  
SECTOR SERVICIOS EN EL DISTRITO DE ATE EN EL  
AÑO 2015**

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

**AUTOR:**

**BLADIMIR ANDRES CASTRO CASIMIR**

**ASESOR:**

**CP. GABRIEL JORGE REYES PIZARRO**

**LIMA – PERÚ**

**2016**



## **JURADO EVALUADOR DE TESIS**

PRESIDENTE : .....

Mg. Eustaquio Agapito Meléndez Pereira

SECRETARIO : .....

Dr. Enrique Loó Ayne

MIEMBRO : .....

Dra. Erlinda Rosario Rodríguez Cribilleros

ASESOR : .....

CP. Gabriel Jorge Reyes Pizarro

## **AGRADECIMIENTO**

### **A Dios:**

Por darme la oportunidad de vivir  
y ser parte de esta experiencia,  
Por ser mi fuente de inspiración y  
fortalezas.

### **A mi Madre:**

Por su apoyo incondicional, por su  
comprensión, por mostrarme la  
vida con amor y tolerancia.

### **A mi Asesor:**

CP. Gabriel Jorge Reyes Pizarro  
por su paciencia y el apoyo en la  
elaboración de mi trabajo de tesis.

## DEDICATORIAS

A mi abuelita Tereza Remetería  
Reyes a quien debo todo lo que  
seré.

A mi madre Carmen Casimir  
Remetería por mostrarme la luz de  
la vida.

A Margot, Mario, Adela,  
Raynalda, Roselio, Evaristo y  
Máximo quienes significan mi  
fuente de lucha y gloria.

## RESUMEN

En la presente investigación se determinó el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la microempresa del sector servicios. El problema de falta de capital en el sector microempresas es evidente y el financiamiento bancario es una solución atractiva y en los últimos años fue factible el acceso al financiamiento bancario para muchos de ellos.

Con la presente investigación se determinó el impacto del financiamiento en el estado de resultados, el estado de flujo de efectivo, en el estado de cambio en el patrimonio neto, y por último se identificó el mejor medio de financiamiento para este sector empresarial.

Para alcanzar los objetivos específicos de la presente investigación se estudió los estados financieros de seis microempresas y se llegó a las siguientes conclusiones, el financiamiento impacta en gran medida negativamente en el estado de resultados de la microempresa del sector servicios, principalmente por las siguientes razones; primero el margen de utilidad operativa en este sector empresarial es muy bajo, insuficiente para cubrir los gastos financieros; segundo la tasa de interés bancario es muy alta, en ocasiones superior a la utilidad operativa de la microempresa, asimismo el financiamiento impacta en gran medida positivamente en el estado de flujo de efectivo a corto plazo, pero negativamente a largo plazo en la microempresa, asimismo el financiamiento impacta en gran medida negativamente en el estado de cambio en el patrimonio neto de la microempresa del sector servicios, esto sucede debido a que el gasto de financiamiento para la microempresa es muy alto incluso en ocasiones superando en porcentaje a la utilidad operativa, por último los medios de financiamiento más adecuados para la microempresa del sector servicios son los siguientes en el estricto orden de prioridades capital propio, familiares, descuento por pronto pago sobre venta, crédito de proveedores, empresas de factoring, empresas de leasing y bancos.

El presente trabajo de investigación, abordar este tema, tanto en forma teórica como empírica para el desarrollo del mismo y llegar a la solución del problema.

**PALABRAS CLAVE:** Financiamiento, rentabilidad y microempresa

## ABSTRACT

In this research the impact of financing on profitability microenterprise service sector was determined. The problem of lack of capital in the microenterprise sector is evident and bank financing is an attractive solution and in recent years the access to bank financing for many of them was feasible.

With this research the impact of financing was determined in the income statement, the cash flow statement, in the statement of changes in equity, and finally the best means of financing for the business sector identified.

To reach the specific objectives of this research the financial statements of six microenterprises studied and reached the following conclusions, funding impacts largely negative in the income statement microenterprise service sector, mainly for the following reasons; first operating profit margin in this business sector is very low, insufficient to cover financial expenses; second the bank interest rate is very high, sometimes higher than the operating profit microenterprise also funding impacts largely positively in the cash flow statement in the short term, but negative long term microenterprise also funding impacts largely negative in the statement of changes in equity microenterprise service sector, this happens because the cost of financing for microenterprise is very high even at times exceeding a percentage to operating income, by Finally the most appropriate means of funding for microenterprise in the services sector are in strict order of priorities equity, family, cash discount on sales, supplier credit, factoring companies, leasing companies and banks.

This research, address this issue, both theoretically and empirically for its development and reach the solution of the problem.

**KEY WORDS:** Financing, profitability and microenterprise

## CONTENIDO

CARÁTULA .....	i
CONTRA CARÁTULA .....	i
JUARADO EVALUADOR DE TESIS .....	i
AGRADECIMIENTO.....	ii
DEDICATORIA .....	iii
RESUMEN .....	iv
ABSTRACT.....	v
CONTENIDO .....	vi
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. REVISIÓN DE LITERATURA .....	4
2.1 Antecedentes .....	4
2.1.1 Internacionales .....	4
2.1.2 Nacionales.....	7
2.1.3 Regionales.....	10
2.1.4 Locales .....	24
2.2 Bases teóricas .....	28
2.2.1 Teoría de financiamiento .....	28
2.2.2 Teoría de rentabilidad .....	29
2.2.3 Teoría de microempresa.....	30
2.2.4 Marco conceptual.....	31
2.2.5 Definición de financiamiento.....	31
2.2.6 Definición de rentabilidad .....	33
2.2.7 Definición de microempresa .....	34
III. METODOLOGÍA.....	35
3.1 Diseño de la Investigación .....	35
3.2 Población y muestra .....	35
3.3 Definición y operacionalización de las variables .....	35

3.4	Técnicas e instrumentos .....	35
3.4.1	Técnicas .....	35
3.4.2	Instrumentos.....	36
3.5	Plan de análisis .....	37
3.6	Matriz de consistencia .....	38
3.7	Principios éticos .....	39
IV.	RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	40
4.1	Resultados .....	40
4.1.1	Respecto al objetivo específico 1 .....	41
4.1.2	Respecto al objetivo específico 2.....	41
4.1.3	Respecto al objetivo específico 3.....	41
4.1.4	Respecto al objetivo específico 4.....	41
4.2	Análisis de resultados.....	42
4.2.1	Respecto al objetivo específico 1 .....	42
4.2.2	Respecto al objetivo específico 2.....	52
4.2.3	Respecto al objetivo específico 3.....	59
4.2.4	Respecto al objetivo específico 4.....	65
V.	CONCLUSIONES.....	68
5.1	Respecto al objetivo específico 1 .....	68
5.2	Respecto al objetivo específico 2 .....	68
5.3	Respecto al objetivo específico 3 .....	68
5.4	Respecto al objetivo específico 4.....	68
VI.	RECOMENDACIONES .....	69
6.1	Respecto a la conclusión 1 .....	69
6.2	Respecto a la conclusión 2 .....	69
6.3	Respecto a la conclusión 3 .....	69
6.4	Respecto a la conclusión 4 .....	69

VII. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS .....	70
7.1 Anexos.....	70
7.1.1 Estado de situación financiera - Servicios JK.....	70
7.1.2 Estado de situación financiera - Transportes GD .....	73
7.1.3 Estado de situación financiera - MR Transportes .....	78
7.1.4 Estado de situación financiera - Servicios Simex .....	82
7.1.5 Estado de situación financiera - MYL Servicios .....	86
7.1.6 Estado de situación financiera - Proyectos y Servicios Generales .....	90
7.2 Referencias bibliográficas .....	93

## I. INTRODUCCIÓN

En una realidad compleja y cambiante, como la que experimenta actualmente la sociedad y en especial el sector empresarial en todos sus niveles; la tecnología, el conocimiento y las teorías cada vez más especializados han llevado a la humanidad a un desarrollo incomparable, pero al mismo tiempo se han establecido escenarios de alta competencia donde el capital, ya sea material o intelectual juega un rol importante en el predominio de unos sobre otros; es en esos escenarios donde la microempresa batalla por un lugar y un poco de recompensa.

La carencia de capitales en las microempresas es evidente por tanto el financiamiento se hace necesario; sin duda los medios de financiamiento son una alternativa atractiva para cubrir la carencia del capital, más aún en las microempresas, pero se debe tener en cuenta que el uso de los medios de financiamiento impactarán directamente en la rentabilidad, es allí donde surge el gran problema en el sector microempresa.

El impacto del financiamiento en la rentabilidad es directo, esta puede ser positivo o negativo; sin duda pueden influir la forma, los plazos, la cantidad, la oportunidad en las cuales aplicamos el financiamiento, incluso los usos adecuados de los mismos pueden marcar la diferencia entre ganar o perder; es en esos escenarios donde se presenta un problema recurrente en las microempresas, muchos de ellos han quebrado después del financiamiento, las causas pueden ser diversas los mismos desconozco, motivo por la cual en busca de respuestas me dispongo a investigar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate; con el objetivo de determinar en qué medida impacto el financiamiento en la rentabilidad de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate, y específicamente determinar en qué medida el financiamiento impacto en el estado de resultados, en el estado de flujo de efectivo, en el estado de cambio en el patrimonio neto de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate en el año 2015, por último determinar cuáles son los medios de financiamiento más adecuados para la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate.

El objetivo general fue determinar en qué medida impacto el financiamiento en la rentabilidad de las microempresas, para lo cual se analizó los estados financieros de seis microempresas del sector servicios que trabajaron con financiamiento en los últimos años, y se desarrolló un análisis profundo de los estados financieros, con la

finalidad de determinar el grado de impacto del financiamiento en los diferentes estados financieros.

El objetivo específico fue determinar en qué medida impacto el financiamiento en el estado de resultados, en el estado de flujo de efectivo, en el estado de cambio en el patrimonio neto de las microempresas del sector servicios; para lo se realizó un análisis individual y comparativo de los estados financieros de las empresas en estudio, así mismo se realizó un análisis global de la información obtenida con la finalidad de relacionar la información según los diferentes indicadores financieros.

Por último, se identificó los medios de financiamiento más óptimos y adecuados para la microempresa del sector servicios.

No hay estudio similar o igual hasta la fecha que haya determinado el grado de impacto del financiamiento en la microempresa del sector de servicios en el distrito de Ate; en la presente investigación no se estudió los perfiles de los microempresarios, ni los factores que interviene en el buen desarrollo de la microempresa; solo se estudió el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la microempresa.

Se analizó el margen de utilidad neta y operativa de las microempresas que trabajaron con financiamiento bancario en comparación con los que trabajaron con capital propio en los años 2012, 2013, 2014, 2015, así mismo se realizó un análisis comparativo de los cambios en el patrimonio neto de las microempresas estudiadas.

La presente investigación es importante porque parte de un hecho concreto, de un problema que afecta a muchas empresas y en especial a las microempresas; el problema es la falta de capital y el acceso al financiamiento para muchos es la solución, sin embargo, se observa que el ciclo de vida de la microempresa es relativamente corto pese al financiamiento, la presente investigación precisamente establece el grado de impacto del financiamiento bancario en la rentabilidad.

La presente investigación también es importante porque identifica las ventajas y desventajas del financiamiento, determinar las causas por las cuales el financiamiento en algunos sectores del empresariado y de la sociedad más que ventajas representan desventajas, nos permitirá tener una idea concreta y acertada de los medios de financiamiento, la oportunidad en la que se debe acceder y los plazos en las cuales la microempresa debe trabajarlo, así como identificar cual es el mejor medio de financiamiento para las microempresas.

La presente investigación es también importante porque parte de un hecho en concreto con la finalidad de identificar, develar las causas del problema y dar solución; finalmente la presente investigación nos servirá de base para realizar otras investigaciones similares en otros sectores y otros ámbitos geográficos.

## II. REVISIÓN DE LITERATURA

### 2.1 Antecedentes

#### 2.1.1 Internacionales

Para la presente investigación se considera como antecedentes las investigaciones hechos por otros autores a nivel internacional; que hayan utilizado las mismas variables y unidades de análisis de nuestra investigación.

Paredes Jerez C. A. & Vayas López A. H. (2016) Tesis: “*La gestión financiera y la rentabilidad del Comercial Peñapaz Cia Ltda.*” tesis presentada para optar el grado académico de Ingeniería Financiera en la Universidad de Abato, los autores llegaron a las siguientes conclusiones:

La Gestión Financiera es la rama de las finanzas, la cual se enfoca directamente en el manejo de los activos y pasivos corrientes necesarios para el normal funcionamiento de una organización; es decir de la inversión y financiamiento a corto plazo.

- Es considerada como una herramienta importante dentro del manejo de las finanzas de una empresa, ya que la Gestión Financiera tiene como objetivo la maximización del valor para los accionistas. Además, crea un equilibrio entre la liquidez, el riesgo y la rentabilidad.
- La rentabilidad es una medida porcentual utilizada por las empresas como indicador de la capacidad para generar ganancias o beneficios a partir de los recursos invertidos durante un período económico.
- A partir de los niveles de rentabilidad que la empresa maneje, el gerente tiene una visión de cuan efectivas son las estrategias utilizadas dentro del manejo de los recursos y la generación de beneficios.
- Dentro del Comercial Peñapaz la gestión financiera aplicada por su gerente propietario tiene una relación indirectamente proporcional con la rentabilidad, ya que en este caso la empresa presenta un incremento de su nivel de liquidez y un decrecimiento en los porcentajes de rentabilidad tanto en el período 2013 como en el período del 2014.

- Al poseer un incremento en la liquidez del Comercial Peñapaz en el periodo 2014 las condiciones para cubrir sus deudas a corto plazo con la inversión en el activo corriente son muy cómodas y además se puede determinar que dentro de su activo corriente pueden existir recursos que no están generando un rédito a la empresa.
- El análisis del costo beneficio dentro del Comercial Peñapaz es de vital importancia ya que se pudo observar que existen diferentes alternativas de inversión como bancos, cooperativas, mutualistas. Además, se pudo observar que existe una mejor posibilidad de inversión dentro de los títulos de renta fija ya que esta observa una rentabilidad del 9,05%.
- Las estrategias de inversión que puede adoptar el Comercial Peñapaz dependerán directamente de cuan arriesgado es su propietario ya que en los ejemplos realizados con las diferentes alternativas de inversión poseen diferentes niveles de riesgo. (Paredes Jerez & Vayas López, 2016, p.134).

Lino Pincay D. E. & Linthon Delgado E. A. (2016) Tesis: “*Análisis del financiamiento por medio de la bolsa de valores del Ecuador: caso industrias farmacéuticas*” tesis presentada para optar el grado académico de Magister en Finanzas en la Escuela Superior Politécnica del Litoral, los autores en su trabajo busca evaluar si el financiamiento por medio del mercado de valores ecuatoriano otorga un beneficio adicional a las empresas en comparación a otras fuentes de financiamientos y finalmente llegaron a las siguientes conclusiones:

Con el presente trabajo podemos concluir que utilizando las herramientas financieras adecuadas se puede realizar las comparaciones de las opciones de financiamiento y con ello el estudio ha determinado que obtener recursos financieros por medio del Mercado de Valores tendría beneficios para la empresa Acromax S.A.

En la comparación de Ratios Financieros se pudo observar que Life C.A. mejoraba algunos indicadores debido a que su apalancamiento financiero esta diversificado entre la Banca Comercial y Mercado de Valores, y con Respecto a Acromax S.A. tiene un alto riesgo financiero ya que los Accionistas están realizando capitalizaciones y esto no permite ver con claridad si existiera un problema de financiamiento.

Para poder concluir si a Acromax S.A. le conviene intervenir en el Mercado de Valores se realizó un Método de Valoración de Empresas el Flujo de Caja Libre Para Accionistas, esta valoración permite observar que Acromax S.A. con financiamiento del Mercado de Valores Obtendría un valor mayor de la empresa (US\$39,08 millones) a comparación de apalancarse por medio de la Banca Comercial (US\$33,62 millones).

Para finalizar se realizó una proyección de valores de la empresa Acromax S.A. para el período 2015-2019, con la finalidad de realizar un comparativo DuPont y ver analizar la mejora de eficiencia de las compañía una por medio del Mercado de Valores y otra por medio de la Banca Comercial, se pudo concluir que las diferencias no son significativa, sin embargo el tener un financiamiento con el Mercado de Valores le permite tener mejor flujo a los accionistas y con ello podrá reducir la capitalización y tener un apalancamiento de Intermediarios Financieros. (Lino Pincay & Linthon Delgado, 2016, p.70.).

Baños Caballero S., García Teruel P. J. & Martínez Solano P. (2014) En su artículo: “*Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos y rentabilidad de la empresa*” publicado en la revista Universia Business, los autores estudian la relación entre la financiación de las necesidades operativas de fondos (NOF) y la rentabilidad financiera de la empresa y llegan a las siguientes conclusiones:

La financiación de las necesidades operativas de fondos resulta fundamental en la estrategia de creación de valor en la empresa debido a sus efectos sobre la rentabilidad y el riesgo. Las empresas pueden optar por financiar sus NOF preferentemente con recursos a corto plazo, de coste más reducido, pero con un mayor riesgo (estrategia de financiación agresiva), utilizar una mayor proporción de recursos a largo plazo (estrategia conservadora), lo que supondría un menor riesgo, pero también una menor rentabilidad (debido a su mayor coste), o elegir una estrategia intermedia.

Los resultados obtenidos en este trabajo ponen de manifiesto la importancia de una adecuada estrategia de financiación de las NOF. Durante un período de expansión económica, las empresas que financian un gran porcentaje de sus NOF con deuda a corto plazo (estrategias agresivas) y las que utilizan este tipo de recursos de forma reducida (estrategias conservadoras) presentan, en media, una menor rentabilidad financiera. Sin embargo, aquellas empresas que siguen políticas de financiación intermedias consiguen, en promedio, mayor rentabilidad. No obstante, esta situación cambia durante un período de crisis financiera caracterizado por fuertes restricciones al crédito. En concreto, en períodos de crisis financiera las empresas con políticas de financiación más conservadoras obtienen mayor rentabilidad financiera. Por el contrario, las empresas con una estrategia más agresivas, y, por tanto, con mayor dependencia de la deuda a corto plazo, presentan rentabilidades más bajas. Esto puede explicarse por la dificultad que tienen estas empresas para renovar los créditos vencidos y el mayor tipo de interés que deben pagar por los nuevos préstamos obtenidos. Además, todos estos resultados se obtienen con independencia del sector de actividad al que pertenezca la empresa.

Los resultados del trabajo presentan importantes implicaciones para la gestión empresarial. En este sentido, los directivos deben prestar atención a la forma en que financian sus necesidades operativas de fondos ya que el establecimiento de una estrategia adecuada puede mejorar la rentabilidad financiera de sus empresas. Además, dicha estrategia estará condicionada por el ciclo económico. Por último, la profundización de los efectos de la flexibilidad financiera y de las restricciones financieras en la financiación de las NOF será objeto de estudio en investigaciones futuras (Baños Caballero, García Teruel, & Martínez Solano, 2014, p.119).

### **2.1.2 Nacionales**

Chuquihuanga Jara, A. M., & Roncal Diaz, C. W. (2015) Tesis: “*Impacto financiero en la empresa Cerámicos Lambayeque SAC a través de la correlación de su economic value added y el crédito hipotecario del departamento de Lambayeque, en los periodos 2013-2012*” tesis presentada para optar el grado académico de Contador Público en la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, los autores llegaron a las siguientes conclusiones:

Existe una relación directamente proporcional entre el Crédito Hipotecario de Lambayeque y el Economic Valú Added (EVA) de Cerámicos Lambayeque SAC en los periodos 2013- 2012, con un grado de significatividad entre 0,553 y 0,663.

El EVA en Cerámicos Lambayeque SAC buscará mejorar y/o mantener el valor de la empresa para que centren en conjunto la realización de sus actividades de forma eficiente y financiera.

Las ratios financieras y las utilidades reflejadas en el estado de resultados y estado de situación financiera, no son lo suficientemente apropiados para medir la rentabilidad del capital debido a que sólo son cocientes entre diferentes cuentas que en ningún momento toman en consideración, por ejemplo, el concepto de costo de capital.

El impacto financiero, ante un crecimiento desacelerado de los créditos hipotecarios, contractaría las ventas y disminuiría el ROA ante una TCEA establecida, por lo que el EVA sería de tendencia negativa. Sin embargo, si el crédito hipotecario tiene una participación controlada y sostenida en el 90 mercado, habría ventas en crecimiento controlado y óptimo manejo del ROA, trayendo un EVA positivo.

Es evidente que en los últimos años el sector construcción ha sido uno de los principales dinamizadores del PBI nacional, sin embargo, en la actualidad éste ha venido desacelerándose debido a factores internos y externos los cuales deben ser tomados en cuenta para proyectar precios, políticas de financiamiento y por ende niveles de inversión en este sector, que al parecer ya no entregaría los altos niveles de rentabilidad de los últimos años (Chuquillanqui, 2015, pp. 90,91).

Lazo Balmaceda, G. D. & Moreno Henriquez, S. M. (2013) Tesis: “*Propuesta de un plan financiero y su incidencia en el crecimiento sostenible en la empresa Glamour Salón Spa de la ciudad de Trujillo*” tesis presentada para optar el grado académico de Contador Público en la Universidad Privada Antenor Orrego, las autoras llegan a las siguientes conclusiones:

Empresa Glamour Salón Y Spa, dedicada al rubro de la belleza y salud corporal muestra un comportamiento poco favorable respecto a su demanda la cual decrece en 6% y 21% en el 2011 y 2012 respectivamente, debido a la baja demanda y el aumento de sus competidores. Es en este último año donde se ha originado una pérdida que asciende a S/. 18 449. 00.

Del análisis de los Estados Financieros se puede apreciar en el balance general de los ejercicios económicos 2010, 2011 y 2012, la cuenta de Efectivo y Equivalente de Efectivo tiene un incremento sostenible, favorable en las finanzas de la organización. En Suministros se observa en el 2010 que hay una excesiva adquisición, se corre el riesgo de obsolescencia, pudiéndose incurrir en pérdida. En los pasivos, las cuentas por pagar en el 2012 representan aproximadamente el 60% del total pasivo, lo que nos muestra un alto grado de apalancamiento financiero. En el Estado de Resultados del 2012, el costo de ventas representa un valor de 77.28% del total de ventas, pero lo más preocupante es la pérdida que asciende a S/. 18,449.00, ocasionado por la caída de ventas.

Se diseña el Plan Financiero para la Empresa Glamour Salón y Spa tomando un horizonte temporal de tres años, considerando una inversión inicial de S/. 20 658.00, un incremento de la demanda de 23 % y ofreciendo el servicio de Suite de Novia a un precio de S/. 639.00, con lo cual se obtienen cifras favorables en ventas acumuladas, exactamente de S/. 1'154 791.40. 94.

Luego de aplicada la propuesta del Plan Financiero se aprecia el crecimiento sostenible de la Empresa Glamour Salón y Spa según el análisis financiero y arroja un VAN positivo de S/.124 681.00 lo que representa un incremento de S/.74 225.00 el cual indica que la propuesta genera rentabilidad en el periodo de tiempo propuesto y sustenta el crecimiento de la empresa. (Lazo & Moreno, 2013, p.93).

León Castillo, J., Schreiner, M., &. (2012). *“Financiamiento para las Micro y Pequeñas Empresas. Algunas Líneas de Acción”*, en esta investigación basa en “The Promotion of Small and MicroEnterprises: A Source Book” preparado para el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Fundación para el Desarrollo Sostenible (FUNDES), como Relatorio de la Conferencia Internacional “Crédito para la pequeña y la microempresa”, realizada en Washington D.C. en junio, 1994, los autores llegan a las siguientes conclusiones:

La demanda es tan importante como la oferta. Los incentivos, tanto como los clientes, afectan al desempeño de una institución que provee de servicios financieros a las MPEs. Los intermediarios financieros pueden y deben ofrecer depósitos y préstamos. Los clientes están interesados tanto en los costos de transacción como en las tasas de interés. Los mercados matan a unas instituciones y conciben otras nuevas, al margen de los esfuerzos exógenos por mantener a todos en operación. Las autoridades de política, así como los donantes necesitan disciplinar sus esfuerzos, no para contrarrestar los resultados de mercado, para complementarlos, coadyuvando al surgimiento y sostenibilidad de instituciones financieras adecuadas a los requerimientos de las MPEs.

En términos de productos financieros, la atención a los requerimientos de las MPEs se logra no con desembolsos para préstamos dirigidos a propósitos per se de elevar la producción de unas MPEs, con la provisión adecuada de productos, cuyos términos y condiciones sean valiosas por las 97 Janina León y Mark Schreiner MPE que encuentra como mejor opción justamente elevar su producción. Si otros agentes destinan tal préstamo a otros usos y lo pueden repagar, nada lo evitará. Aun otros agentes hacen depósitos en vez de adquirir más préstamos. En términos de política económica, es más funcional para las MPEs no la promoción de depósitos y préstamos dirigidos específicamente a MPEs, la promoción de micro y pequeños depósitos y préstamos (Leon & Schreiner, 2012, pp. 97- 98).

### **2.1.3 Regionales**

Kong Ramos J. A. & Moreno Quilcate J. M. (2014) Tesis: *“Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPE del distrito de San José - Lambayeque en el período 2010-2012”* Tesis presentado para optar el grado de Licenciada en Administración de Empresas en la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, los autores hacen un análisis de las fuentes de financiamiento y su influencia en el desarrollo de las MYPE y concretamente llegan a las siguientes conclusiones:

- 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 período 2010 al 2012, constatamos que gran parte de las microempresas se han mantenido en un estado de equilibrio, limitando 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.
- Al evaluar las diferentes fuentes de financiamiento que tuvieron mayor participación en el Mercado del Distrito de San José, durante el período 2010 – 2012, quien tuvo un mayor dinamismo en el sector fue MI BANCO como principal proveedor de recursos financieros quienes les dieron las 77 facilidades a LAS MYPE de obtener un financiamiento ya sea para capital de trabajo o atender obligaciones con terceros, del mismo modo se encuentran los recursos financieros obtenidos por prestamistas informales del propio Distrito, quienes vienen consolidando su fuerte participación en el mercado, actuando como parte esencial en el desempeño de las MYPE.
- Finalmente se determina como resultado de la investigación que las MYPE han respondido favorablemente al financiamiento recibido por las diferentes fuentes de financiamiento, ya sea por un ahorro personal o por la participación de entidades financieras, pero pese a este progreso aún persiste una carencia de cultura crediticia, una falta de gestión empresarial, escasos recursos económicos y una falta de asesoramiento en temas comerciales; estos son aspectos que limitan a muchos emprendedores de poder invertir en nuevas tecnologías que les pueda generar una reducción en costos y un mejor margen de ingresos (Kong & Moreno, 2014, p.76.).

Riofrio Juárez, G. D. L. C. (2015) Tesis: *“El financiamiento y su incidencia en los resultados de gestión en las empresas del sector comercio agroindustrial del Valle Alto Piura en el 2015”* presentada para optar el grado académico de Contador Público en la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, la autora hace un análisis de la incidencia del financiamiento del sector comercio agroindustrial y llega a las siguientes conclusiones:

1. El sector Agroindustrial del Valle del Alto Piura, financia sus créditos a través de sistema bancario en un 20% a través de préstamos en Cajas Municipales en un 30% y con préstamos en el mercado informal o prestamistas y usureros en un 50%.
2. La falta de tecnología agrícola (herramientas de última generación), la carencia de capacidades operativas y gerenciales, (trabajadores sin especialización) la poca información y la falta de apoyo financiero, sumada al casi nulo apoyo estatal, hace que el sector Agroindustrial, eminentemente de carácter familiar no haya desarrollado, o desarrolle poco, su verdadero potencial, pues los costos del financiamiento y crédito en el mercado informal ( prestamistas y usureros) frena su desarrollo productivo y disminuye sus beneficios económicos.
3. El Financiamiento en las empresas Agroindustriales se convierte en generador de desarrollo, formalidad, competitividad y rentabilidad, brindando los fondos necesarios para fortalecer el capital de trabajo y realizar inversiones en herramientas, insumos, y activos fijos, que podrán ser usados como garantía para el otorgamiento de créditos bancarios, permite a la vez llevar a cabo labores de investigación, capacitación, desarrollo tecnológico y mejorar los procesos productivos, lo que incide notablemente en los resultados de gestión de las Agroindustrias, permitiendo optimizar la utilización de sus recursos con tecnología, mejorar la calidad de sus productos, bajar sus costos de producción, elevar su nivel competencia, tentar la exportación y obtener mejoras en su rentabilidad (Riofrio, 2015, p.55).

Mercado Abanto, R. D., & Mavila Hinojoza, D. H. (2014) Tesis: *“El Mercado de valores como fuente de financiamiento para la micro y pequeña empresa”*, en su tesis presentada para optar el grado académico de magister en ingeniería industrial en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, los autores llegan a las siguientes conclusiones:

1. Es innegable la trascendencia de las MYPE en el Perú, más del 99 % son micro y pequeñas empresas; además, contribuye con más del 70 % de la PEA; por el contrario, a su tamaño, resulta cada vez menor su contribución al PBI (menos de 40 %). Sin embargo, las necesidades de financiamiento para su funcionamiento y crecimiento, no han sido abordadas eficientemente por los entes competentes, aunado a esto, está el difícil acceso a los recursos financieros en el mercado de dinero, por los distintos requisitos exigidos como solvencia, rentabilidad, patrimonio y afianzamiento que le son difícil de cubrir al momento de solicitar un crédito a corto plazo, donde las tasas de interés no son preferenciales, provocando su descapitalización y por consiguiente se declaran en suspensión de pagos o en quiebra.

2. El entorno latinoamericano tiene claro que su crecimiento económico tiene fuertes bases en el gran potencial de desarrollo de las PYMES, como se ha indicado tomando como referencia la situación de dichas empresas en México y Argentina. También es consciente que este desarrollo se encuentra limitado por los escasos recursos con que se cuenta y con sus restricciones para el acceso al crédito. Muchos países de la región han tomado diferentes iniciativas para impulsar el desarrollo y crecimientos de éstas.

3. Las tasas efectivas anuales máximas que se alcanzaron en Setiembre de 2014, fueron las siguientes:

- En el Sistema Bancario se alcanzó el 32,30 % para las pequeñas empresas y 52 % para las micro empresas.
- En las Empresas Financieras se alcanzó el 57,51 % para las pequeñas empresas y 69,89 % para las micro empresas.
- En las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito se alcanzó el 53,41 % para las pequeñas empresas y 80,03 % para las micro empresas.
- En las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito se alcanzó el 106 % para las pequeñas empresas y 135 % para las micro empresas.
- En las Edpymes se alcanzó el 131,12 % para las pequeñas empresas y 174,28 % para las micro empresas.

4. En la actualidad, el principal inversionista del mercado de capitales peruano está representado por las Administradoras de Fondos de Pensiones, es decir, por todos los trabajadores que aportan al sistema. Por lo que, en caso de emitirse valores, si éstos no son destinados para que puedan ser adquiridos por las AFP, el instrumento financiero difícilmente será exitoso. Que, al 30 de mayo de 2014, suman 106 mil millones de soles.

5. Para promover la participación de las MYPE en el Mercado de Valores, debemos preguntarnos si existen desde el lado de la oferta y la demanda de instrumentos financieros, importes que representen una oportunidad de acceso a fuentes de financiamiento. Desde el lado de la oferta pública primaria de instrumentos financieros, que se cotizan en Bolsa, entre los años 2008 y 2013, se han colocado instrumentos financieros por valor de 16,8 mil millones de soles y US\$ 3,6 mil millones de dólares. Por el lado de la demanda de instrumentos financieros, resalta la participación de las Administradoras de Fondos de Pensiones.

6. La información disponible en el Sistema Financiero muestra que, en setiembre del 2012, existía en total MYPE con un potencial de S/. 24,7 mil millones en créditos sin refinanciamientos, reestructuraciones y atrasos. Para setiembre del 2013 alcanzó a superar los S/. 25,2 mil millones. Mientras que, en setiembre del 2014, alcanzó los S/. 24,9 mil 160 millones. Dichos importes son el potencial para acceder al Mercado de Valores y reducir el costo de financiamiento.

7. Se ha verificado que, si las MYPE acceden al Mercado de Valores, se promovería una reducción de las tasas de interés que tienen que asumir al acudir al Sistema Financiero Indirecto. Las altas tasas de interés que asumen éstas impiden su crecimiento.

8. Se ha verificado que si se permite a los inversionistas institucionales invertir en instrumentos financieros (ICP) a emitirse por las MYPE, se promovería la participación de las mismas en el Mercado de Valores.

9. La falta de información, informalidad y debilidad en la gestión impactan en el riesgo financiero de las MYPE, siendo necesario promover en las mismas prácticas de buen gobierno corporativo; transparencia en la información; creación de un mecanismo centralizado de información de las MYPE, para que pueda ser de acceso al público, a los inversionistas y reducir el riesgo que presentan; así como la presentación de información del grupo económico que conforman.

10. Es muy complejo que las MYPE pudieran realizar por sí mismas una emisión de instrumentos financieros en el Mercado de Valores, por lo que es necesario diseñar un modelo con la participación de diferentes instituciones, cuya presencia contribuya a reducir el riesgo de la operación, por un lado, y por otro, al éxito de la operación en el mercado. Por lo que es necesario contar con una entidad estructuradora, y del apoyo de las instituciones financieras, así como de modificaciones en el Mercado de Valores. La entidad estructuradora podría ser COFIDE.

11. En esta investigación, se ha presentado un caso de una mediana empresa (Tiendas EFE S.A.) que ha incursionado de manera exitosa en el Mercado de Valores peruano y son evidentes las mejoras que para esta empresa esto ha significado, se puede observar crecimiento en sus ventas a partir de la emisión de los instrumentos a corto plazo, obviamente que para soportar este crecimiento en sus operaciones han tenido que contratar a más personas, hacer mayores compras a sus proveedores, como resultado de ello se pagan más impuestos, contribuyendo de esta manera con el fisco. Como se aprecia, es de vital importancia el desarrollo del mercado de capitales pues es un dinamizador de la economía general de un país.

12. El acceso al Mercado de Valores no solo representa financiamiento en mejores condiciones que las alternativas de financiamiento tradicionales del sistema financiero, sino también implica la adopción de buenas prácticas de manejo empresarial. Esto implica que los empresarios de este sector dejen de lado su resistencia de listarse en la Bolsa de Valores por las exigencias de información que esto significa y a la transparencia que se verán obligados, está demostrado que a la larga todo esto se torna beneficioso para la empresa.

13. La decisión de incursionar en el Mercado de Valores para obtener financiamiento corresponde a la empresa, por tanto, se requiere un sincero compromiso por parte de la dirección de éstas. Se acude al mercado como parte de un plan previamente concebido, de un proyecto de desarrollo en el tiempo, por tanto, se requiere la adopción de adecuadas prácticas gerenciales para dar una imagen de garantía ante los potenciales inversionistas de los instrumentos a emitir por parte de éstas empresas. (Mercado Abanto & Mavila Hinojoza, 2014, p. 158, 159, 160, 161.).

Lujan Gamboa, A. Y., Gálvez Cotrina, J. D., & Alpaca Salvador, H. A. (2016) Tesis: “*Sistema de Intermediación Financiero Indirecto y su Incidencia en el Desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas en la Ciudad de Otuzco, Provincia de Otuzco, Región La Libertad en el Año 2013*”, tesis presentado para optar el grado académico de contador público en la Universidad Privada Antenor Orrego, los autores llegaron a las siguientes conclusiones:

Las Mypes son un componente importante dentro de nuestra economía nacional; dentro del diagnóstico de la situación actual de las Mypes, se concluye que éstas no participan adecuadamente de los servicios que brinda el sistema financiero, pues su acceso es muy limitado, el mismo que restringe su crecimiento y desarrollo en mayor magnitud.

En el diagnóstico del Sistema Financiero, se encontró que éste no hace tan accesible el otorgamiento de créditos al sector empresarial de Mypes: pues el alto costo del crédito y la petición de excesivas garantías; son escenarios que nos permiten concluir que el financiamiento por sí solo no puede hacer exitoso un negocio, ya que es indispensable una buena administración de la empresa.

De la aplicación del cuestionario a las 20 MYPE, se obtuvo que el 80% de las mypes de Otuzco han accedido a créditos en los últimos años, un 50% usa ese crédito como capital de trabajo; el 70 % tuvo dificultades para acceder a un crédito financiero; el 60% determina el monto necesario de crédito a su criterio personal y por último el 80% cree que el otorgamiento de créditos financieros le permite desarrollarse.

Dentro del análisis financiero realizado se puede concluir que existen aspectos positivos y negativos en cuanto a un apalancamiento por medo de intermediarios financieros. Los aspectos positivos se basan en que pueden poner a la empresa en una situación más desahogada que le permita realizar movimientos internos para poder generar más ventas aunado a la búsqueda de disminución de gastos. El aspecto negativo se basa en que la empresa puede enfrentar problemas de liquidez, ya que la presencia de un compromiso financiero como lo es un apalancamiento trae consigo el pago de tasas de interés sobre la deuda (Lujan Gamboa & Gálvez Cotrina, 2016, p. 177).

Díaz Reinoso, P. N. & Valencia Rosado, G. C. (2016) Tesis: “*Estudio del financiamiento a las MYPES por créditos otorgados por el sistema bancario y su influencia en el riesgo crediticio de la banca en el Perú, periodo 2006-2016*”, tesis presentado para optar el grado académico de Ingeniero Comercial en la Universidad Católica de Santa María; en la investigación mencionada las autoras llegaron a las siguientes conclusiones:

PRIMERA - De acuerdo al estudio, se ha evidenciado que el mayor impulso del financiamiento Bancario a la MYPE dado en el año 2010, medido principalmente por nuestro indicador Colocaciones a este segmento empresarial, se dio por la atracción del gran potencial de rentabilidad que este segmento redituaba y por el crecimiento del mismo, originando que a partir del año 2012 se dé una mayor morosidad, deteriorándose la calidad de la cartera atrasada y en riesgo MYPE bancaria e incrementando el Riesgo Crediticio de los Bancos. Esto se dio principalmente por la incorporación en su cartera de nuevos sujetos de crédito de mayor riesgo, acompañado del sobreendeudamiento de este sector y desaceleración de la economía peruana. En nuestro estudio se simularon dos escenarios para la proyección del Riesgo Crediticio en base al comportamiento futuro estimado del PBI, de las Colocaciones a MYPE, de las Ventas Netas de la MYPE y de la Tasa de Interés; es así que en el escenario I se determinó que la calidad de la cartera atrasada MYPE seguirá deteriorándose para el año 2014 siendo este año la tasa de morosidad de 11.01%, para los dos siguientes años se estima una mejora en este ratio siendo de 8.43% en el 2015 y 8.48% en el 2016, por otro lado se tiene la cartera en riesgo MYPE que presenta la misma tendencia, para el año 2014 será de 16.28%, para el 2015 de 11.60% y para el 2016 de 11.87%. En el escenario II se estima un mayor crecimiento de la tasa de morosidad de la cartera atrasada para los tres años llegando a ser en el 2014 de 11.08%, para el 2015 11.86% y para el 2016 de 11.89%, y también un mayor crecimiento para la tasa de morosidad de la cartera en riesgo MYPE siendo de 16.35% en el 2014, 18.32% en el 2015 y 18.49% en el 2016. Estas proyecciones de la morosidad para los dos escenarios desarrollados en nuestro estudio son mayores a la tasa de morosidad histórica por lo que se demuestra un mayor riesgo de crédito para esos años, comprobando nuestra hipótesis.

SEGUNDA - El Número de MYPE financiadas en el Sistema Bancario se incrementó con el pasar de los años, en el año 2006 fueron de 347 015 y para el año 2012 de 646 982, lo que corresponde a un incremento del 48.62%, principalmente porque la Banca Múltiple ofrece una menor tasa de interés, en comparación a las demás Instituciones Financieras, este es uno de los criterios más importantes para la MYPE a la hora de elegir un crédito según las encuestas realizadas a las micro y pequeñas empresas por el INEI. La tasa de interés para los años 2006-2009, periodo en el que los Bancos no se encontraban muy interesados en el sector MYPE, fue en promedio de 40.05%; y para los años 2010-2012 en promedio fue de 29.28%, donde el Sistema Bancario mostró mayor interés por financiar a las MYPE. Las colocaciones bancarias al sector MYPE en el periodo 2006-2008 se incrementaron a tasas crecientes (38.53% y 49.62%), mientras que para el 2009 las colocaciones crecieron ligeramente por el impacto de la crisis financiera mundial (2.07%), en el año 2010 los Bancos incrementan al doble sus colocaciones (98.82%). Para los años 2011 y 2012 las colocaciones siguieron incrementándose, pero a una tasa decreciente (21.08% y 14.50%). El mayor monto colocado al sector micro y pequeño empresarial, debió conllevar a una mejora en el crecimiento de este sector por lo tanto a un sano retorno del préstamo para los Bancos; sin embargo esto no sucedió debido a que la tasa de morosidad de la MYPE se elevó, lo que provocó que para el año 2013 se diera una contracción en las colocaciones con el fin de atenuar este impacto en la calidad de la cartera y la rentabilidad bancaria MYPE; y de una disminución del número de MYPE financiadas (515 733).

TERCERA - El PBI es el indicador más importante del crecimiento de un país, por lo que se le consideró factor clave para la proyección de nuestros demás indicadores como colocaciones e ingresos. Para los años 2007 y 2008 se dio un crecimiento acelerado (8.5% y 9.1%), y para el siguiente año se dio un menor crecimiento debido a la repercusión que se tuvo de la crisis financiera internacional, logrando crecer solo 176 en 1.0%. En el año 2010 la economía presentó una recuperación, creciendo en 8.5%, una de las tasas más altas de crecimiento a nivel mundial de ese año. Para los siguientes tres años la economía creció, pero de forma desacelerada, 6.5% en el 2011, 6% en el 2012 y 5.8% en el 2013. Las colocaciones tuvieron la misma tendencia de crecimiento del PBI, a excepción del año 2013, por los problemas presentados en la cartera micro financiera bancaria. La evolución de las colocaciones bancarias al sector MYPE para los años 2007-2008 fue a tasas crecientes (38.53% y 49.62%), mientras que para el 2009 las colocaciones crecieron ligeramente por el impacto de la crisis financiera mundial (2.07%), en el año 2010 los Bancos incrementan al doble sus colocaciones (98.82%), atraídos por los mayores niveles de rentabilidad que este sector redituaba. Para los años 2011 y 2012 las colocaciones siguieron incrementándose, pero a una tasa decreciente (21.08% y 14.50%), y fue en el año 2013 que se dio un decrecimiento de las mismas con una disminución de -1.58%. Las Ventas Netas de la MYPE presentaron una tendencia similar, pues para los primeros años, se dio un crecimiento de 37.21% para el 2007 y 35.92% para el 2008. Para el año 2009, en el que hubo un menor crecimiento económico, así como de las colocaciones, se dio también un menor crecimiento de las ventas netas, siendo este año de 5.07%. Para los siguientes años se dio un incremento en esta tasa, llegando a ser en el año 2012 la tasa de mayor crecimiento con 31.34%, a pesar de ello, se dio para el siguiente año un menor crecimiento de las Ventas Netas de la MYPE, que fue de 25.92%. El crédito está ligado a la economía de forma directa, es decir ante una expansión economía, el crédito aumenta y dinamiza el mercado, por ende, las empresas tienen más trabajo y generan mayores ingresos (ventas). Esto fue corroborado con los coeficientes de correlación que muestran que los tres indicadores presentan una relación directa, además de estar correlacionadas, en un 95% aproximadamente. Se presentan que, entre las variables, según el análisis de sensibilidad, el PBI y las colocaciones son

indicadores elásticos, pues la elasticidad encontrada tanto para periodos de contracción económica, como de expansión es mayor a 1. En el caso de la elasticidad del PBI y Colocaciones, esta es de 1.851 para periodos donde se da una contracción económica, y 7.214, para periodos donde la economía se expande, en el primer caso ante una variación negativa de 1 punto porcentual en el PBI, las colocaciones disminuyen en 1.851 puntos porcentuales y para el segundo, si se da un crecimiento del PBI en 1 punto porcentual, las colocaciones aumentan en 7,214 puntos. Por lo cual se determina que, ante un crecimiento económico acelerado, las colocaciones son más elásticas. Para las ventas netas y el PBI, se presentan elasticidades muy parecidas para periodos de contracción y expansión, sin embargo, hay una pequeña diferencia entre ellas, siendo la elasticidad del periodo contracción (4.359) mayor que la del periodo de expansión (3.455).

CUARTA - El riesgo crediticio del sistema bancario para los años 2006 – 2013 fue medido por la tasa de morosidad y la ratio de cobertura de la cartera MYPE. Según el análisis, se tiene que para los años 2006 – 2008, la Morosidad presenta tasas decrecientes (4.65%, 3.15% y 3.25%), mientras que para el año 2009 la tasa de morosidad se incrementa a 5.20%, efecto de la repercusión de la crisis internacional iniciada el 2008. Para el año siguiente se logra reducir esta tasa a 4.28%, lo que provoca un buen clima para los negocios en el sector micro y pequeño empresarial; es a partir de este año que los Bancos incrementan su interés por la colocación de créditos MYPE, y doblan sus colocaciones, las cuales tuvieron una consecuencia para los años siguientes. En el año 2011, la tasa de morosidad se incrementa a 4.31%, iniciándose a fines de este año el deterioro de la calidad de la cartera MYPE. Para el año 2012 la tasa fue de 4.94% y para el 2013 se agrava la situación, siendo este año de 6.88%. En cuanto al ratio de cobertura de la cartera atrasada, se determinó que para los años que hubo una mayor morosidad, estas ratios disminuían, siendo de 110.91% en el 2006, 132.29% en el 2007, 129.46% en el 2008, 112.97% en el 2009, 120.97% en el 2010, 117.19% en el 2011, 106.58% en el 2012 y 93.13% en el 2013. Esta ratio nos muestra la protección que los Bancos realizan en el caso de un probable no retorno de los créditos MYPE, pero también afecta las ratios de rentabilidad, debido a que trabaja directamente con la utilidad. Las provisiones que se realizan para cubrir la cartera afectan la utilidad del Sistema Bancario, por lo tanto, el impuesto a la Renta. Como se analizó en la tesis, las 178 provisiones MYPE realizadas por los Bancos, han ido creciendo al pasar de los años, pero a un menor ritmo que el crecimiento de la Cartera Atrasada. El cálculo de las provisiones determinó que la cobertura de la cartera atrasada MYPE a partir del año 2013 es menor al 100%, por lo que no cubrió la totalidad de la cartera MYPE, mientras que para la cartera en riesgo MYPE, la ratio de cobertura es mucho menor para todos los años. Lo que expone al Sector Bancario a un mayor Riesgo de Crédito. Las provisiones para el año 2006 – 2013 tomaron en cuenta la regla de activación pro cíclica, que se da en periodos donde la economía tiene como promedio en los últimos 30 meses un crecimiento mayor al 5%.

QUINTA - En la tesis se demostró que el riesgo de crédito del sistema bancario se ha incrementado con el pasar de los años, por la incursión del mismo en los segmentos más pequeños y con mayor riesgo. Esta incursión se hizo porque el Sector MYPE era considerado un sector muy rentable. Las expectativas de rentabilidad de los Bancos estaban en función del nivel de riesgo que asumían, pues a mayor riesgo, mayor rentabilidad esperada. Sin embargo, fue todo lo contrario, debido a que, en los últimos años, el Riesgo de Crédito había aumentado, pero no su Rentabilidad MYPE. La Rentabilidad Bancaria MYPE fue estimada considerando la participación de estos créditos en la Cartera Bancaria total, así se determinó que, para el año 2006 fue de 1.31%, en el 2007 de 1.50%, en el 2008 de 1.63%, en el 2009 de 1.32%, en el 2010 de 2.20%, en el 2011 de 2.45%, en el 2012 de 2.28% y en el 2013 de 1.76%. Según diversas fuentes de información para realizar esta tesis, el principal motivo en el deterioro de esta ratio, fueron las malas colocaciones que se hizo años anteriores lo que originó mayores niveles de morosidad y como consecuencia de eso, un incremento en las provisiones. Además de otros factores, como mayor gasto de personal y cobranza.

179

SEXTA - Las variables “indicadores” más influyentes en la Morosidad son el PBI, Ventas Netas, Colocaciones y Tasa de Interés, pero las que tienen mayor impacto en los créditos de categoría Dudoso y Pérdida, según nuestro análisis de determinación, son: las Ventas Netas y el PBI. Esto se debe a que si las MYPE, no cuentan con los ingresos suficientes para cumplir sus obligaciones, empezaran a dejar de cumplir sus deudas con el Sistema Bancario, por lo que este tendría un mayor Riesgo de que su dinero no retorne, es decir un mayor Riesgo de Crédito. Esto también fue resultado de nuestro análisis de determinación de la Morosidad de la Cartera Atrasada con las diferentes categorías de riesgo del deudor, donde las categorías más influyentes eran Categoría Dudoso y Pérdida.

SÉPTIMA - La morosidad publicada por los Bancos en las estadísticas de la SBS, considera como morosa a la cartera atrasada, esta cartera está compuesta por los créditos vencidos, que tienen más de 30 días de retraso y por los créditos en cobranza judicial. Sin embargo, si el Sistema Bancario considerara los créditos con más de nueve días de retraso que se encuentran en la Categoría CPP, esta tasa de morosidad sería mucho mayor y alarmante. Es por esta razón que en nuestro estudio se tomó en cuenta los dos tipos de morosidad para ver la deferencia entre ambas: la morosidad de la cartera en riesgo que considera a la Créditos CPP como morosos, y la morosidad de la cartera atrasada.

OCTAVA - El comportamiento de la tasa de interés activa promedio de la MYPE, ha sido contrario al comportamiento de las tasas de otros segmentos empresariales, así el efecto de traspaso a la baja de la tasa de interés de referencia dada por el BCRP hacia las tasas activas para las MYPES no ha sido adoptado por el Sistema Bancario, situación que estuvo asociada al mayor riesgo que presenta este sector. 180 REC (Díaz Reinoso & Valencia Rosada, 2016, pp. 174, 175, 176, 177, 178, 179.).

#### **2.1.4 Locales**

Villaordueña Caldas A. C. (2014) Tesis: “*Efectos del financiamiento en la gestión de las empresas de servicios en Lima Metropolitana*” presentada para optar el grado académico de doctor en contabilidad y finanzas en la Universidad San Martín de Porras, el autor, Analiza la realidad de las empresas de servicios en Lima Metropolitana respecto de un tema muy importante y que siempre las afecta, nos referimos a las diversas modalidades de financiamiento a las que pueden acceder y los problemas que estas empresas tienen actualmente para poder cumplir con las exigencias de las entidades financieras que operan en nuestro medio y que muchas veces no pueden acceder, finalmente llego a las siguientes conclusiones:

1. Se pudo determinar que la evaluación financiera influye favorablemente en las políticas de las empresas de servicios en Lima Metropolitana.
2. Se logró establecer que el respaldo financiero influye favorablemente en el logro de objetivos y metas en las empresas de servicios en Lima Metropolitana.
3. Asimismo, se determinó que la rentabilidad financiera incide favorablemente en las estrategias de gestión las empresas de servicios en Lima Metropolitana.

4. Se pudo establecer que la política crediticia de financiamiento de las entidades financieras incide en los resultados de gestión en las empresas de servicios en Lima Metropolitana (Villaordueña, 2014, p.135)

Málaga de los Santos, M. (2015) Tesis “*El costo del financiamiento y su influencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú, 2011-2014*” de doctorado, en la Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú. La autora busca determinar si el costo del financiamiento influía en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú; para lo cual, se utilizó la metodología de la investigación científica, además de la encuesta como técnica para recopilar información de especialistas relacionados a los diferentes aspectos del estudio y el resultado fue que, debido al escaso financiamiento, a los altos costos de los préstamos y a la escasa educación y profesionalización de estos empresarios, el costo del financiamiento influye negativamente, prefiriendo continuar con sus negocios de subsistencia; finalmente sus conclusiones concretas son los siguientes:

- a. Los procedimientos aplicados permitieron concluir que el costo del financiamiento afecta en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú, debido a que contrae compromisos crediticios de fuentes no formales al inicio de sus actividades, cuyos intereses son muy elevados, sin determinar qué proyectos son prioritarios para la empresa. Así, mismo la evidencia documental muestra que el sector más sensible es el de la microempresa. Los expertos opinan que se les debe capacitar para revertir su escasa cultura empresarial.
- b. Los datos obtenidos permitieron establecer que la tasa efectiva anual, proveniente de las fuentes no formales es casi el 120 por ciento, mientras que las EDPYMES cobran tasas que oscilan entre el 49 y por ciento para la micro empresa y 43 por ciento para la pequeña empresa, los bancos cobran el 32 por ciento para la microempresa y 20.57 por ciento para la pequeña empresa. Este costo frena recurrir al financiamiento y prefieren permanecer como empresas de subsistencia, considerando que el costo les resulta muy oneroso.

c. Las pruebas aplicadas dieron a conocer que la estructura del crédito influye en eficiencia en las micro y pequeñas empresas. Las pruebas de campo muestran que el 50% de estos empresarios han logrado establecer una alianza con sus proveedores consiguiendo, sin interés un plazo no mayor a 45 días, en los que van realizando pagos a cuenta del volumen de la deuda contraída, esto les permite contar con el capital de trabajo necesario. Las relaciones con los proveedores han sido clave para lograr rebajar los costos operativos.

d. Las pruebas llevadas a cabo permitieron establecer que el riesgo financiero, incide en el planeamiento de las micro y pequeñas empresas. De la información obtenida se identificó que el riesgo está presente cuando las empresas contraen compromisos crediticios y no pueden honrar sus obligaciones con los acreedores, debido a que sus clientes no pagaron a tiempo los créditos que se les otorgó.

e. Las pruebas aplicadas permitió conocer que el plazo del préstamo, incide en el nivel de ventas logrado por las micro y pequeñas empresas, porque la mayoría de estas empresas se endeudan a corto plazo y el crédito al que acceden es utilizado en la compra de materias primas. La información reveló que el 67% de los entrevistados respondió que hay mayor dinamismo cuando los plazos son más cortos, porque inyectan dinero fresco a la economía de la empresa, con ello logran captar nuevos proyectos para incrementar el volumen de ventas y recaudar ingresos que les permitirá cumplir con los objetivos trazados.

f. El análisis de los datos permitió establecer que los intereses del préstamo influyen en la competitividad en las micro y pequeñas empresas, dado que en conjunto son gastos que les resta rentabilidad frente a la competencia tanto interna como externa, ya que les resulta oneroso, debido a que las técnicas, los procesos y las máquinas utilizadas en el sector de la microempresa metalmecánica son casi artesanales, esto no les permite mejorar su productividad para mejorar los precios que ofrecen a sus clientes.

g. Los resultados permitieron valorar que el destino del crédito influye, en el logro de los objetivos y metas en las micro y pequeñas empresas. Según los datos obtenidos los empresarios han invertido el dinero recibido en materia prima para la producción de bienes y/o servicios o mejora de sus activos fijos, cuando el financiamiento esta direccionado al giro del negocio, permiten incrementar la capacidad 144 de devolución, lo que les permite cumplir con los objetivos y metas que la empresa se trazó. De lo contrario, corre el riesgo de incumplir con los plazos pactados. Cuando esto ocurre, los negocios no desaparecen, sino que migran del sector formal al sector informal. (Málaga & Durand, 2015, pp.142, 143, 144).

Barraza Lino, R. P., & Bortesi Longhi, L. (2015) Tesis: “*Mecanismos de financiamiento y la calidad de los servicios de hospedaje en Lima*”, presentada para optar el grado académico de maestro en contabilidad en la Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú. Los autores llegan a las siguientes conclusiones:

1.- En el presente trabajo, se ha intentado explicar el mecanismo de financiamiento de las empresas hotelera en Lima, además de analizar la demanda de financiamiento se intenta determinar las variables que influyen sobre la demanda, para tal efecto se ha hecho un análisis de la oferta y demanda de crédito, se ha considerado a 15 empresas hoteleras. Bajo este contexto, se trata de analizar el impacto de las variables capacitación, localización, experiencia de los empresarios, tamaño de la unidad empresarial, valor de los activos y número de empleados, así como los efectos de otras variables relevantes y lograr con ello una explicación adecuada del comportamiento del financiamiento de las empresas hoteleras.

2.- Es necesario conocer y entender que la capacidad de crédito si influye a las empresas de hospedaje por su inversión y a la vez es el riesgo con el cual se convive a diario en una empresa. En general, es importante conocer el riesgo en el ámbito financiero, ya que la mayoría de las decisiones financieras de importancia están basadas en la predicción del futuro y si éste no se da con base en lo que se había previsto, seguramente se habrá tomado una mala decisión.

3.- Al momento de enfrentar la decisión de financiamiento, las empresas deben tomar en consideración distintos factores, tales como: monto, plazo de financiamiento requerido, moneda o reajustabilidad, flujos de amortización, mercados a los cuales puede acceder, existencia de programas de financiamiento específicos para el sector en el cual participa, margen disponible de la empresa en el sistema financiero para tomar nuevos financiamientos, y lo principal capacidad de pago.

4.- Las decisiones de inversión son tan importantes para la empresa en particular. Las decisiones de inversión son aplicables a la evaluación de los desembolsos capitalizables de la empresa y las mismas deben tomarse mediante una evaluación y esto ayuda al mejoramiento de los activos fijos y la infraestructura dando así un mejor servicio de calidad y extendiendo a nuevos mercados (Barraza Lino & Bortesi Linghi, 2015, pp. 158-159).

## **2.2 Bases teóricas**

### **2.2.1 Teoría de financiamiento**

El financiamiento es el mecanismo por medio del cual se obtiene recursos para la ejecución de un proyecto que eventualmente no cuenta con presupuesto, pero también se puede acudir a un financiamiento para la expansión estratégica de una empresa, para asegurar el cumplimiento de las obligaciones y cubrir los gastos corrientes imprevistos. El financiamiento, sea cual fuese su origen, es indispensable en el crecimiento y desarrollo económico de los entes; Ferraro G. A. (2011) afirma que el limitado acceso al financiamiento de las pymes se debe a la insuficiente información de calidad con la que cuentan las instituciones financieras para llevar a cabo el proceso de evaluación crediticia.

Por otro lado, tenemos la teoría de Roberto Drimer (2011), hace un análisis de la teoría tradicional, y sostiene admitida discrepancia entre la afirmación de las proposiciones acerca de la irrelevancia de las decisiones sobre la estructura de financiamiento y la práctica de la administración financiera de las empresas no se debe al efecto fiscal sobre el pago de intereses, sino que es un argumento a favor de considerar la complejidad de este tipo de decisiones, en la que pueden intervenir una gama de cambiantes factores cualitativos y cuantitativos.

Los financiamientos en la microempresa no generan las economías de escala deseadas motivo por la cual no son atractivos para los bancos. Las políticas de

crédito de los bancos para acceder a financiamiento exigen de garantías reales e incrementan las tasas de interés de dichos créditos, lo que se traduce en un obstáculo para el crecimiento de las microempresas, así como para la creación de nuevas empresas.

### **2.2.2 Teoría de rentabilidad**

La rentabilidad es la diferencia entre los ingresos obtenidos y el total de los gastos incurridos en la operación, en otras palabras, es el retorno sobre la inversión; Según Apaza Meza (2011) la rentabilidad es utilidades que se reflejan en el estado de resultados integrales, y Clyde P. S. & Román L. W. (2013) define la rentabilidad como el retorno sobre la inversión; una de las formas de medir la rentabilidad es a través de los rendimientos del capital de trabajo; la rentabilidad económica muestra la eficacia en el uso de los activos y se mide dividiendo el beneficio operativo después de impuestos entre el activo neto promedio.

Por otro lado, el modelo, Markowitz, dice que los inversionistas tienen una conducta racional a la hora de seleccionar su cartera de inversión y por lo tanto siempre buscan obtener la máxima rentabilidad sin tener que asumir un alto nivel de riesgo. Nos muestra también, como hacer una cartera óptima disminuyendo el riesgo de manera que el rendimiento no se vea afectado; es por ello, que con esta teoría concluye que la cartera con máxima rentabilidad actualizada no tiene por qué ser la que tenga un nivel de riesgo mínimo. Por lo tanto, el inversor financiero puede incrementar su rentabilidad esperada asumiendo una diferencia extra de riesgo o, lo que es lo mismo, puede disminuir su riesgo cediendo una parte de su rentabilidad actualizada esperada. Sharpe propone relacionar la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un determinado índice, normalmente macroeconómico, únicamente. Este fue el denominado modelo diagonal, debido a que la matriz de varianzas y covarianzas sólo presenta valores distintos de cero en la diagonal principal, es decir, en los lugares correspondientes a las varianzas de las rentabilidades de cada título; Según Sánchez, existen dos tipos de rentabilidad:

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos encontramos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre sí. Sin embargo, sin entrar en

demasiados detalles analíticos, de forma genérica suele considerarse como concepto de resultado el Resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el Activo total a su estado medio.

RE = Resultado antes de intereses e impuestos ENTRE Activo total a su estado medio

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

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

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

RF = Resultado neto ENTRE Fondos Propios a su estado medio

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

### **2.2.3 Teoría de microempresa**

Las microempresas forman parte importante de la estructura económica de los países en desarrollo, en los diferentes tipos de actividades económicas como producción, servicios y comercio; el término de microempresa se refiere también a las unidades productivas de baja capital, que operan bajo riesgo propio en el mercado y que surgen, por lo general, de la iniciativa emprendedora de sus propietarios como respuestas a las necesidades y problemas de su entorno, y preliminarmente como han coincidido muchos autores las empresas se clasificarían de la siguiente manera:

Microempresa: Si posee de 1 a 10 trabajadores, ventas anuales hasta 150 UIT

Pequeña Empresa: Si posee de 1 a 100 trabajadores, ventas anuales hasta 1700 UIT

Según Ministerio de Trabajo y Promoción de Empleo, los orígenes de la microempresa tuvieron su partida desde el mundo del trabajo, ya que nacieron debido a la falta de empleo y a la necesidad de la población pobre de obtener ingresos. Por lo que, al analizar las estadísticas de empleo y buscando definir conceptos que explicaran los procesos de creación de puestos de trabajo por fuera de las actividades “formales” de la economía, es que surgió la denominación de sector informal de la economía.

Ministerio de Trabajo y Promoción de Empleo, sobre microempresa sostiene que el proceso de globalización, la transformación tecnológica, la competencia entre las empresas, las crisis económicas, la migración, el crecimiento demográfico, etc., que han sucedido a través de los años, han modificado las estructuras productivas de las economías para adecuarse a las nuevas condiciones de competencia internacional, donde el mercado de trabajo no ha sido ajeno, por lo que se han venido creando nuevas formas de trabajar. Las microempresas han cobrado cada vez mayor importancia, entre otras cosas por el hecho de que tales organizaciones tienen la capacidad de producir puestos de trabajo con menores requerimientos de capital, demostrando el potencial innovador para enfrentar la flexibilidad productiva. En casi todos los países, la generación de empleos se ha venido reduciendo de tal forma, que el gobierno, y el sector privado (grandes y medianas empresas) no han podido absorber a la población en edad de trabajar.

## **2.3 Marco conceptual**

### **2.3.1 Definición de financiamiento**

Según Real Academia Española (s.f.) el financiamiento es “Acción y efecto de financiar”; en cambio Reverso Diccionario (s.f.) lo define como “acción de suministrar dinero a una persona o empresa para que desarrolle una actividad”; Se designa con el término de Financiamiento al conjunto de recursos monetarios y de crédito que se destinarán a una empresa, actividad, organización o individuo para que los mismos lleven a cabo una determinada actividad o concreten algún proyecto, siendo uno de los más habituales la apertura de un nuevo negocio; el financiamiento es el acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular.

Fuentes de financiamiento, siendo el más habitual el propio ahorro. No obstante, es común que las empresas para llevar adelante sus tareas y actividades comerciales hagan uso de una fuente de financiamiento externa. En este caso existen varias fuentes de financiamiento que pueden utilizarse siempre y cuando el agente económico en cuestión sea confiable en lo que respecta a pagos o cuente con una línea de crédito; según sitio web Definición ABC (s.f.) “Se designa con el término de Financiamiento al conjunto de recursos monetarios y de crédito que se destinarán a una empresa, actividad, organización o individuo para que los mismos lleven a cabo una determinada actividad o concreten algún proyecto, siendo uno de los más habituales la apertura de un nuevo negocio”; el mismo autor clasifica las formas de financiamiento de la siguiente manera:

Según el plazo de vencimiento: financiamiento a corto plazo, crédito bancario, línea de descuento, financiación espontánea y financiamiento a largo plazo, ampliaciones de capital, autofinanciación, préstamos bancarios, emisión de obligaciones.

Según la procedencia: interna (fondos que la empresa produce a través de su actividad y que se reinvierten en la propia empresa) o externa (proceden de inversores, socios o acreedores).

Según los propietarios: ajenos (forman parte del pasivo exigible, en algún momento deberán devolverse pues poseen fecha de vencimiento, créditos, emisión de obligaciones) o propios (no tienen vencimiento).

Los gobiernos suelen solicitarles financiamiento a los organismos de crédito internacional, mientras tanto las personas y las empresas suelen pedirselo a las entidades financieras y asimismo a familiares. Esta última práctica suele ser muy corriente entre familiares o amigos, sin embargo, debemos decir que puede ser un arma de doble filo ya que en algunas situaciones puede resentir las relaciones personales si es que la persona no devuelve a tiempo el dinero.

Por tanto, en relación a los préstamos bancarios es importante señalar que estos requieren muchos requisitos y condiciones a la hora de entregar financiamiento a proyectos. Deben considerarlo muy viable para hacerlo.

Según La gran Enciclopedia de Economía (s.f.) El financiamiento es “Acción y efecto de financiar un proyecto o actividad económica”.

El financiamiento interno es definido como los fondos propios de la empresa que

a su vez son originadas por la liquidez con que se cuente.

El financiamiento externo se dará cuando se obtengan fondos externos, siendo que estos pueden ser a corto o largo plazo.

### 2.3.2 Definición de rentabilidad

Según Reverso Diccionario (s.f.) es “capacidad y cualidad de lo que es rentable; Es un negocio que ha producido una gran rentabilidad”.

El concepto de rentabilidad ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo éste uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos, conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas. Las utilidades reinvertidas adecuadamente significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente, nuevos esfuerzos en la búsqueda de mercados, o una mezcla de todos estos puntos.

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados.

Relación existente entre los beneficios que proporcionan una determinada operación o cosa y la inversión o el esfuerzo que se ha hecho; cuando se trata del rendimiento financiero; se suele expresar en porcentajes.

Indicadores financieros para medir la rentabilidad de una empresa:

$$J \text{ Rentabilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$J \text{ Rentabilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$J \text{ Rentabilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$J \text{ Rentabilidad de Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

$$J \text{ Rentabilidad de Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

### 2.3.3 Definición de microempresa

Su definición varía de acuerdo a cada país, aunque, en general, puede decirse que una microempresa cuenta con un máximo de diez empleados y una facturación acotada. Por otra parte, el dueño de la microempresa suele trabajar en la misma.

Se conoce como microempresa a aquella empresa de tamaño pequeño, que casi siempre es el resultado del esfuerzo de un proyecto de emprendedores, que incluso serán los encargados de administrar y gestionar a la misma.

Se las califica como micro porque no solo están compuestas por pocos empleados sino también porque no demandan una gran inversión para funcionar y ocupan un lugar pequeño en el mercado. Ahora bien, esto no implica para nada que no sean rentables, sino muy por el contrario, las microempresas son capaces de crecer a un nivel muy importante y de lograr una gran competitividad con sus pares del sector.

El planteamiento fundamental es qué tan pequeña debe ser una empresa para ser clasificada como microempresa y no como pequeña empresa, y si el ser muy pequeña conduce a no ser algo diferente a una empresa. Para comenzar, el término “micro” es un prefijo en la composición de palabras y significa muy pequeño; según la Real Academia Española (s.f.). Diversos autores han dado una definición cualitativa de microempresa, sin embargo, las cualidades que señalan no muestran diferencias que permitan separar a las empresas muy pequeñas de las demás, porque estas cualidades son aplicables en todos los tamaños de empresa (micro, pequeña, mediana y grande). Además, muchas veces incluyen y confunden los conceptos de micro y pequeña, generando ambigüedades y confirmando que muchas veces micro se usa como sinónimo de pequeño.

### **III. METODOLOGÍA**

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

El tipo de investigación realizado fue cuantitativo, porque la recolección de datos y la presentación de los resultados se realizó utilizando procedimiento estadístico e instrumentos de medición.

El diseño que se ha aplicado en la presente investigación es el no experimental; mediante este método todo lo que se indica en este trabajo no requiere demostración.

El diseño no experimental se define como la investigación que se realizó sin manipular deliberadamente la información de los estados financieros de las empresas en estudio. En este diseño se observa la información que brinda los estados financieros de las empresas, para luego hacer un diagnóstico del impacto de financiamiento en los estados financieros de las empresas estudiadas y tomar las mejores decisiones en beneficio de las mismas.

#### **3.2 Población y muestra**

De acuerdo al método de investigación bibliográfica y documental no es aplicable alguna población ni muestra; sin embargo, se limitó la presente investigación al análisis de los estados financieros de las siguientes empresas del sector servicios en el distrito de Ate; Servicios JK, Transportes GD, MR Transportes, Servicios Simex, MYL Servicios, Proyectos y Servicios Generales

#### **3.3 Definición y operacionalización de las variables**

No corresponde al proyecto por haberse desarrollado sin hipótesis.

#### **3.4 Técnicas e instrumentos**

##### **3.4.1 Técnicas**

Se aplicaron las siguientes técnicas:

- 1) **Análisis documental.** - Esta técnica permitió conocer, comprender, analizar e interpretar cada una de las normas, revistas, textos, libros, artículos de Internet y otras fuentes documentales relacionadas con los estados financieros de las empresas en estudio y el impacto del financiamiento en los mismos.

- 2) **Indagación.** - Esta técnica facilitó los datos cualitativos y cuantitativos de cierto nivel de razonabilidad relacionadas con los estados financieros de las empresas en estudio y el impacto del financiamiento en los mismos.
- 3) **Conciliación de datos.** - Los datos de algunos autores fueron conciliados con otras fuentes, para que sean tomados en cuenta en tanto estén relacionadas con los estados financieros de las empresas en estudio y el impacto del financiamiento en los mismos.
- 4) **Tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes.** - La información cuantitativa ha sido ordenada en cuadros que indiquen conceptos, cantidades, porcentajes y otros detalles de utilidad para la investigación relacionada con los estados financieros de las empresas en estudio y el impacto del financiamiento en los mismos.
- 5) **Comprensión de gráficos.** - Se utilizó los gráficos para presentar información y para comprender la evolución de la información entre periodos, entre elementos y otros aspectos relacionados con los estados financieros de las empresas en estudio y el impacto del financiamiento en los mismos.

### 3.4.2 Instrumentos

Los instrumentos que se utilizaron en la investigación fueron las fichas bibliográficas, guías de análisis documental y guía de análisis de los estados financieros.

- J) **Fichas bibliográficas.** - Se han utilizado para tomar anotaciones de los libros, textos, revistas, normas y artículos de internet y de todas las fuentes de información relacionada con los estados financieros de las empresas en estudio y el impacto del financiamiento en los mismos.

- J **Guías de análisis documental.** - Se utilizó como hoja de ruta para disponer de la información relacionada con los estados financieros de las empresas en estudio y el impacto del financiamiento en los mismos.
- J **Guía de análisis de los estados financieros de las empresas en estudio.** - Se utilizan como hoja de ruta los indicadores financieros para análisis la información relacionada con los estados financieros de las empresas en estudio y el impacto del financiamiento en los mismos.

### **3.5 Plan de análisis**

De acuerdo a la naturaleza de la investigación el análisis se realizó teniendo en cuenta los estudios y comentarios realizados de las informaciones recolectadas.

### 3.6 Matriz de consistencia

#### EL FINANCIAMIENTO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS MICROEMPRESAS

Problemas	Objetivos	Operacionalización		Metodología
		VARIABLES	INDICADORES	
<p><b>Problema Principal</b></p> <p>¿En qué medida impacto el financiamiento en la rentabilidad de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate en el año 2015?</p>	<p><b>Objetivo General</b></p> <p>Determinar en qué medida impacto el financiamiento en la rentabilidad de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate en el año 2015.</p> <p><b>Objetivos Específicos.</b></p> <p>) Determinar en qué medida el financiamiento impacto en el estado de resultados de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate en el año 2015.</p> <p>) Determinar en qué medida el financiamiento impacto en el estado de flujo de efectivo de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate en el año 2015.</p> <p>) Determinar en qué medida el financiamiento impacto en el estado de cambio en el patrimonio neto de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate en el año 2015.</p> <p>) Determinar cuáles son los medios de financiamiento más adecuados para la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate.</p>	<p>X- Financiamiento</p> <p>Y- Rentabilidad</p> <p>Z- Microempresa</p>	<p>) Estado de resultados integrales</p> <p>) Estado de flujos de efectivo</p> <p>) Estado de cambios en el patrimonio neto</p>	<p><b>Tipo de Investigación</b></p> <p>El tipo de investigación cualitativo-descriptivo</p> <p><b>Nivel de la Investigación</b></p> <p>El nivel de esta investigación es descriptivo, explicativo y correlacionar; porque se describe información respecto a los estados financieros de las empresas en estudio y el impacto del financiamiento en los mismos. Asimismo, la información que se obtenga en el trabajo, puede correlacionarse a las empresas estudiadas.</p> <p><b>Diseño de la Investigación</b></p> <p>El diseño que se ha aplicado es el no experimental. Mediante este método todo lo que se indica en este trabajo no requiere demostración.</p> <p>Se analiza los estados financieros de las empresas estudiadas, para luego tomar las mejores decisiones en beneficio de las mismas.</p> <p><b>El Universo y Muestra</b></p> <p>De acuerdo al método de investigación bibliográfica y documental no es aplicable alguna población ni muestra.</p> <p><b>Definición y Operacionalización de Variables</b></p> <p>No corresponde al proyecto por haberse desarrollado sin hipótesis.</p>

### **3.7 Principios éticos**

Se tuvieron en cuenta para la elaboración de este proyecto los principios éticos básicos.

## IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

### 4.1 Resultados

Resultados globales de la situación financiera de las seis empresas estudiados al 31 de diciembre de 2015, mediante este cuadro se analizó el impacto del financiamiento bancario en los diferentes estados financieros.

**Tabla (1) Cuadro de análisis de los resultados según los indicadores financieros**

EXCEDENTE ECONOMICO			E-1	E-2	E-3	E-4	E-5	E-6	
ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD	Margen Bruto	Margen Bruto / Vtas	%	61.8%	22.9%	63.3%	38.1%	23.6%	33.3%
	Margen Operativo EBIT	EBIT / Vtas	%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	Margen Operativo EBITD	EBITDA / Vtas	%	20.1%	7.1%	9.5%	11.6%	5.7%	12.0%
	Margen Neto	Resultado Neto / Vtas	%	3.8%	3.5%	3.8%	3.1%	4.3%	9.5%
	Resultado sobre activos	Resultado Neto / Activos	%	4.2%	6.0%	6.8%	28.2%	28.8%	35.5%
	Resultado sobre patrimonio	Resultado Neto / Patrimonio	%	8.1%	11.9%	7.9%	30.7%	29.8%	68.8%
	Resultado sobre capital invertido	EBIT * (1-t) / Capital Invertido	%	182.4%	182.4%	113%	526%	3470%	445%
	Capital invertido	NOF + Activo No Corriente	\$/	18395	24500	22061	25594	135396	141773
NOF=E+C+T-P									
SITUACION DE LOS GASTOS FINANCIEROS			E-1	E-2	E-3	E-4	E-5	E-6	
ANÁLISIS DE LA COBERTURA	Concentración Deuda CP	Deuda CP / (Deuda CP + Deuda L)	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	Tasa Promedio de Endeudamiento	Inter Fin / Deuda Financiera	%	11.8%	13.0%	0.5%	0.10%	0.7%	3.21%
	Cobertura de Intereses	EBIT o EBITDA / Intereses	x	1399	594	1878	1363	3325	3237
	Cobertura de Deuda	EBIT o EBITDA / Deuda Financiera	x	1.45	1.45	1.37	4,465	23.9	0.93
	Cobertura de Gastos Fijos	Margen Bruto / Gastos Fijos	x	10896	4506	41514	42561	71276	37848
	Cobertura Servicio total de deuda	EBIT / (Intereses + Gastos Fijos)	x	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SITUACION FINANCIERA DE CORTO PLAZO			E-1	E-2	E-3	E-4	E-5	E-6	
ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ	Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$/	-12560	1779	16425	-3657	103853	57062
	Rotación de Capital de Trabajo	Ventas / Capital de Trabajo	x	2.95	112.67	4.69	-76.95	10.09	10.40
	Necesidades Operativas	(Act Corr - Caja Ex)	\$/	2,306	4,429	8,949	11,209	21,662	-8,437
	Capital de Trabajo/Ventas	Capital de trabajo / Ventas	%	33.9%	0.89%	21.30%	-1.30%	9.91%	9.61%
	Capital de Trabajo/Activo	Capital de trabajo / Activo	%	38%	2%	38%	-6%	66%	36%
	Ratio de Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	%	54%	106%	389%	87%	2123%	174%
SITUACION FINANCIERA DE LARGO PLAZO			E-1	E-2	E-3	E-4	E-5	E-6	
ANÁLISIS DE SOLVENCIA	Endeudamiento sobre Patrimonio	Pasivo Tot / Patrimonio	x	0.91	0.34	0.15	0.99	0.03	0.94
	Endeudamiento sobre Activos	Pasivo Tot / Activos	x	0.48	0.25	0.13	0.50	0.03	0.48
	Leverage Operativo	Margen Bruto / EBIT	x	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
	Endeudamiento Bancario	Deuda Bancaria / Patrimonio	x	0.80	0.21	0.15	0.83	0.02	0.84
	GRADO APALANCAMIENTO	ROE / ROIC	x	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
E-1	Servicios JK	E-4	Servicios Simex						
E-2	Transportes GD	E-5	MYL Servicios						
E-3	MR Transportes	E-6	Proyectos y Servicios Generales						

#### **4.1.1 Respecto al objetivo específico 1**

El financiamiento impacto en gran medida negativamente en el estado de resultados integrales de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate en el año 2015; del 100% de las empresas estudiadas, el 66.66% arroja como margen neto de utilidad por debajo de 3.8%, pese a que el margen bruto en promedio es 46.52% de las ventas; por otro lado, el costo de financiamiento para el sector microempresa fluctúa entre 22% a 46% dependiendo de la entidad que lo otorga.

#### **4.1.2 Respecto al objetivo específico 2**

El financiamiento impacto en gran medida positivamente en el estado de flujo de efectivo de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate en el año 2015; llegó a esta conclusión después de haber analizado los estados financieros del 100% de las empresas estudiados, donde se observa claramente que el financiamiento dio flujo positivo en los saldos acumulados mensuales en la mayoría de los casos, pese a que los saldos netos mensuales eran negativos, por otro lado los saldos acumulados anuales sufren reducción.; en conclusión el financiamiento impactó positivamente en el estado de flujo de efectivo a corto plazo pero negativamente a largo plazo.

#### **4.1.3 Respecto al objetivo específico 3**

El financiamiento impacto en gran medida negativamente en el estado de cambio en el patrimonio neto de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate en el año 2015; del 100% de las empresas estudiados el 66.6% de las empresas han sufrido reducción en sus activos netos después del financiamiento, esto sucede debido a que el gasto de financiamiento para la microempresa es muy alto, incluso en ocasiones superando en porcentaje a la utilidad operativa.

#### **4.1.4 Respecto al objetivo específico 4**

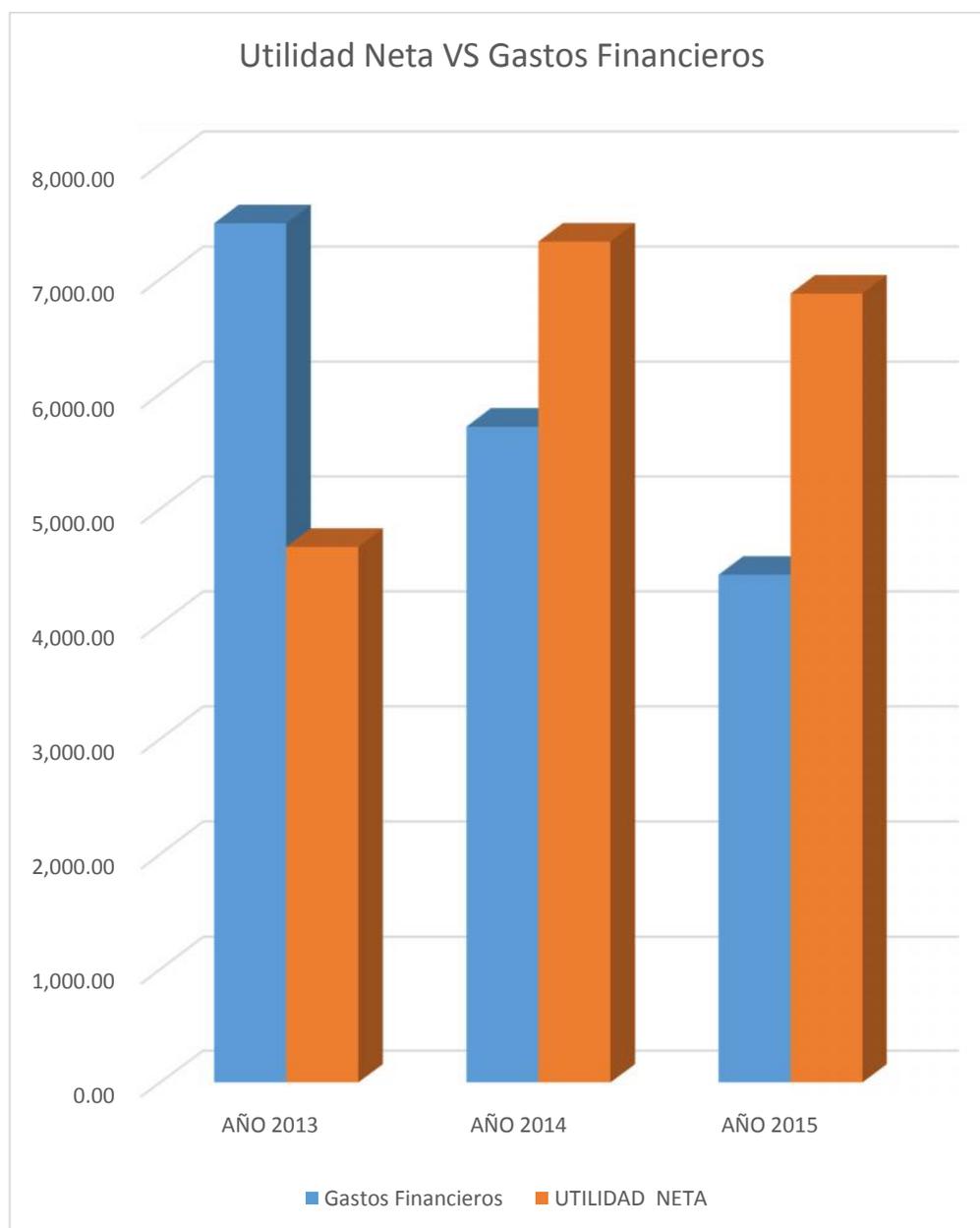
Los medios de financiamiento más adecuados para la microempresa del sector servicios son los siguientes en el estricto orden de prioridades capital propio, familiares, descuento por pronto pago sobre venta, crédito de proveedores, empresas de factoring, empresas de leasing y bancos.

## 4.2 Análisis de resultados

### 4.2.1 Respecto al objetivo específico 1

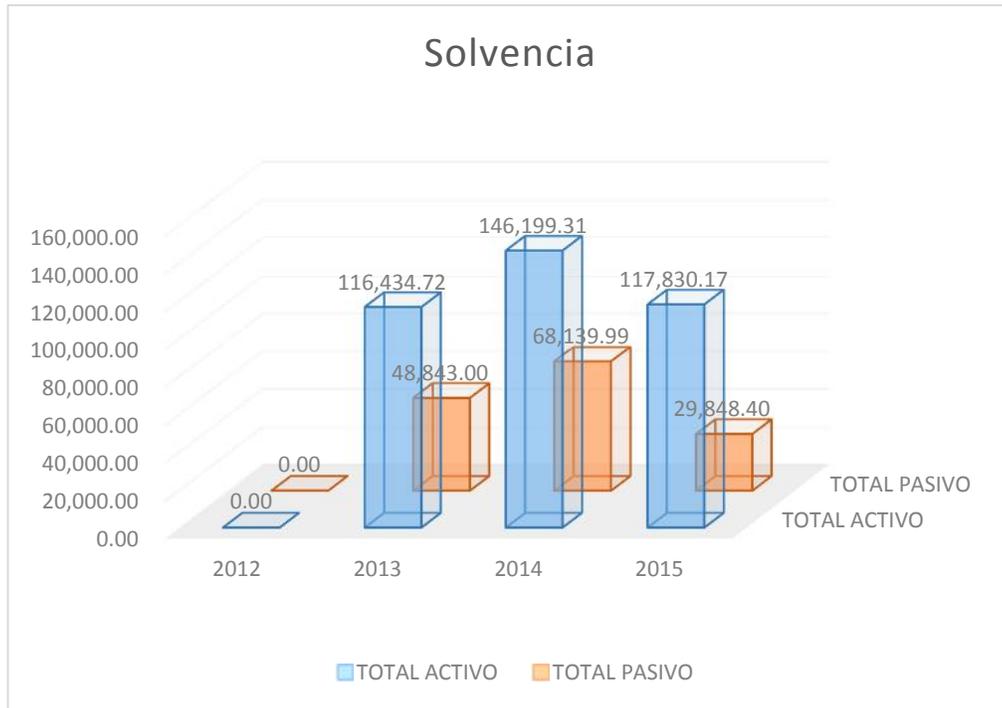
#### a) Análisis de solvencia, liquidez y utilidad neta - Transportes GD

**Figura (1) Utilidad neta**

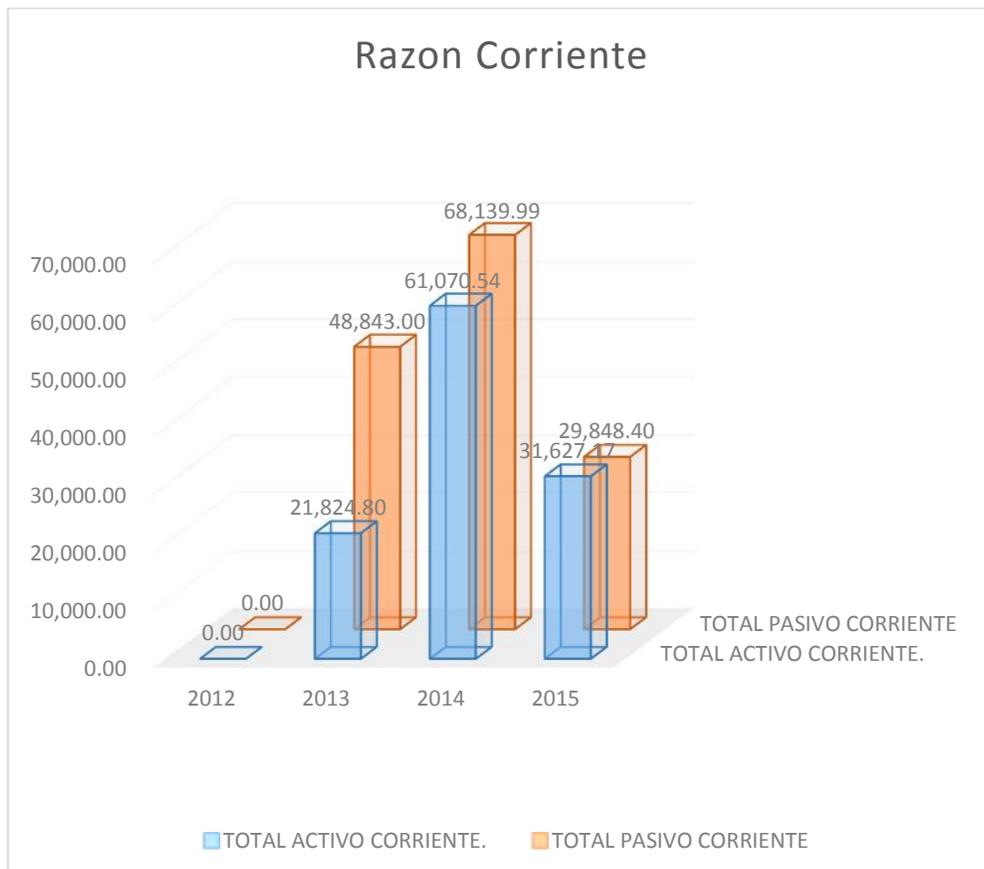


En la figura (1) se detalla los resultados de operación de la empresa Transportes GD, donde se observa que la utilidad operativa es positiva, pero es reducido en gran medida por el gasto financiero, para que finalmente la utilidad neta se mucho menor que el gasto financiero.

**Figura (2) Solvencia**

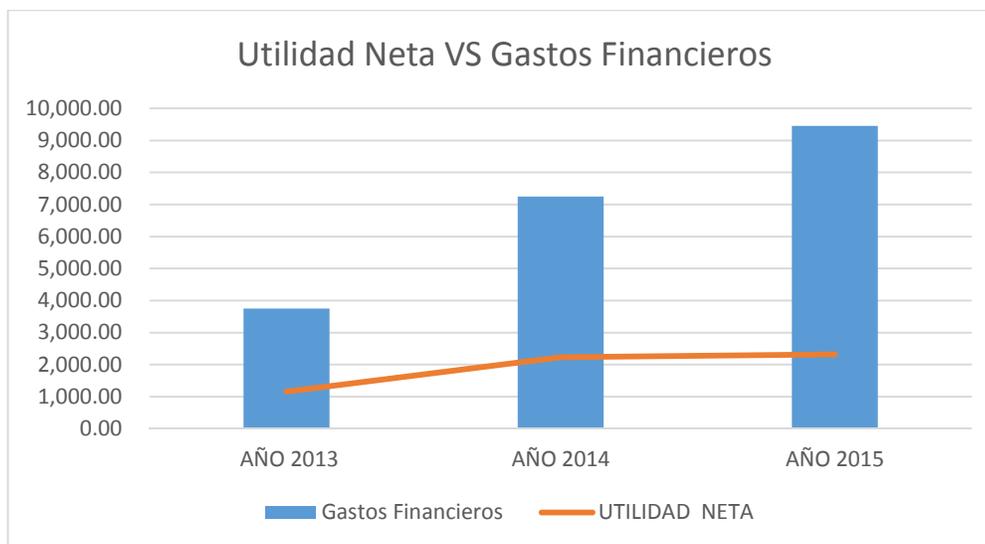


**Figura (3) Liquidez**

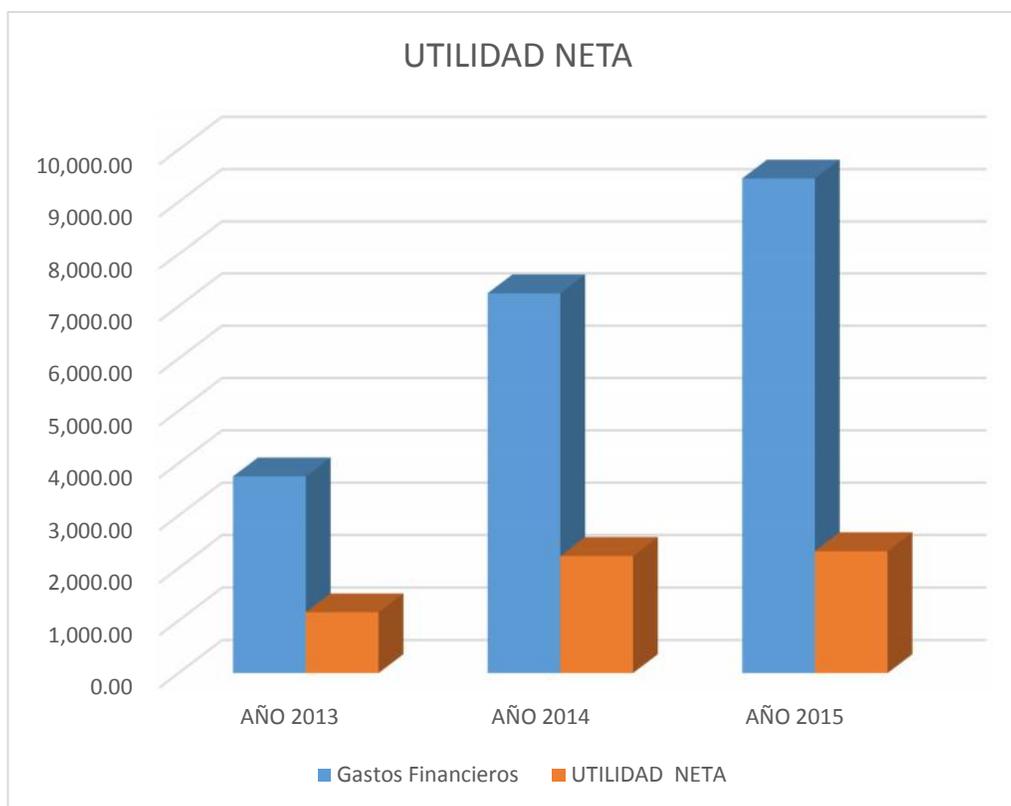


**b) Análisis de solvencia, liquidez y utilidad neta - Servicios JK**

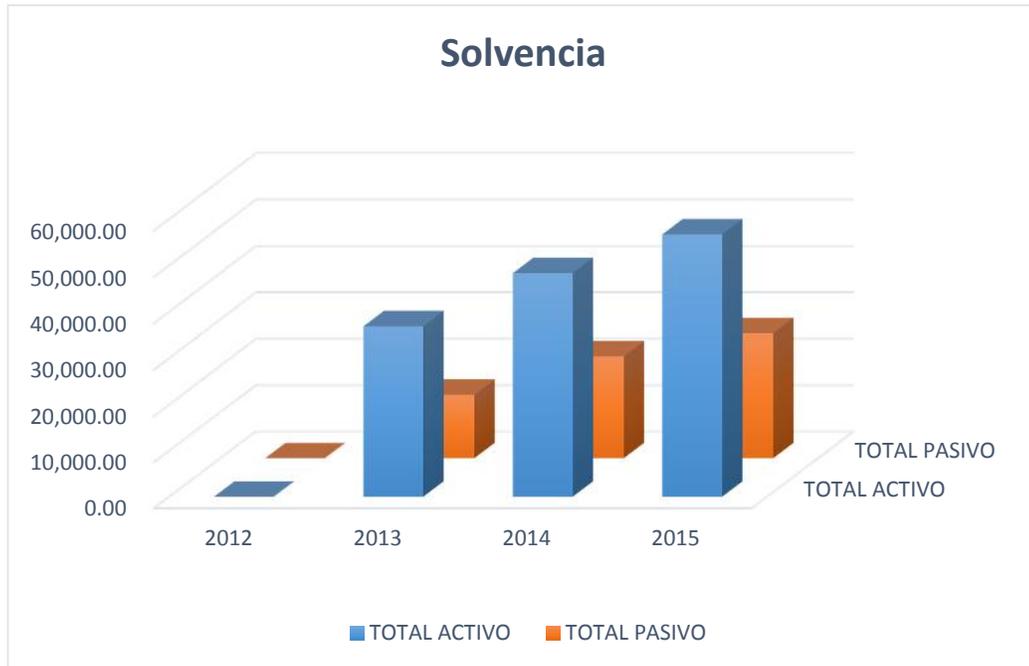
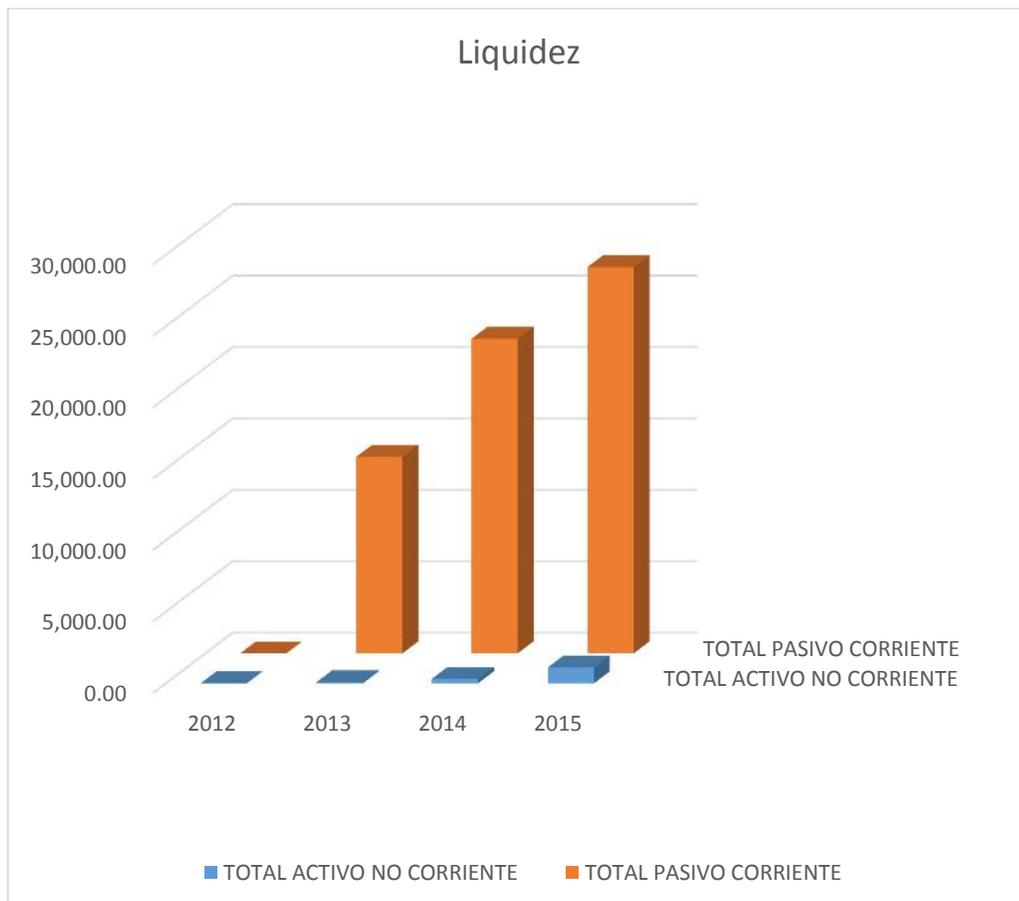
**Figura (4) Utilidad neta**



**Figura (5) Gastos financieros**



En las figuras (4) y (5) se detalla los resultados de la empresa Servicios JK, donde se observa que el gasto financiero es muy alto, tanto así que es casi igual a la utilidad operativa, lo cual nos indica que la utilidad neta es casi nula.

**Figura (6) Solvencia****Figura (7) Liquidez**

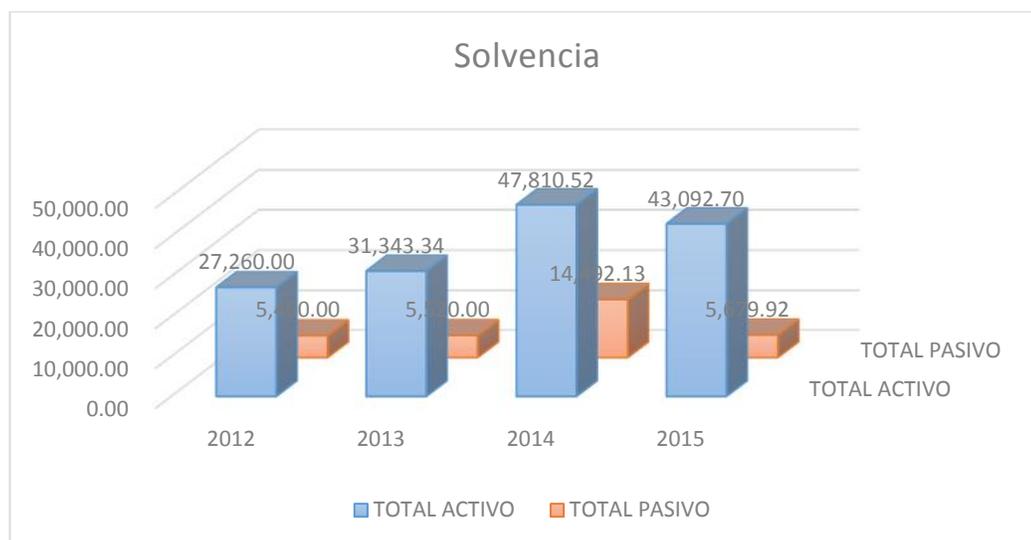
c) **Análisis de solvencia, liquidez y utilidad neta - MR Transportes**

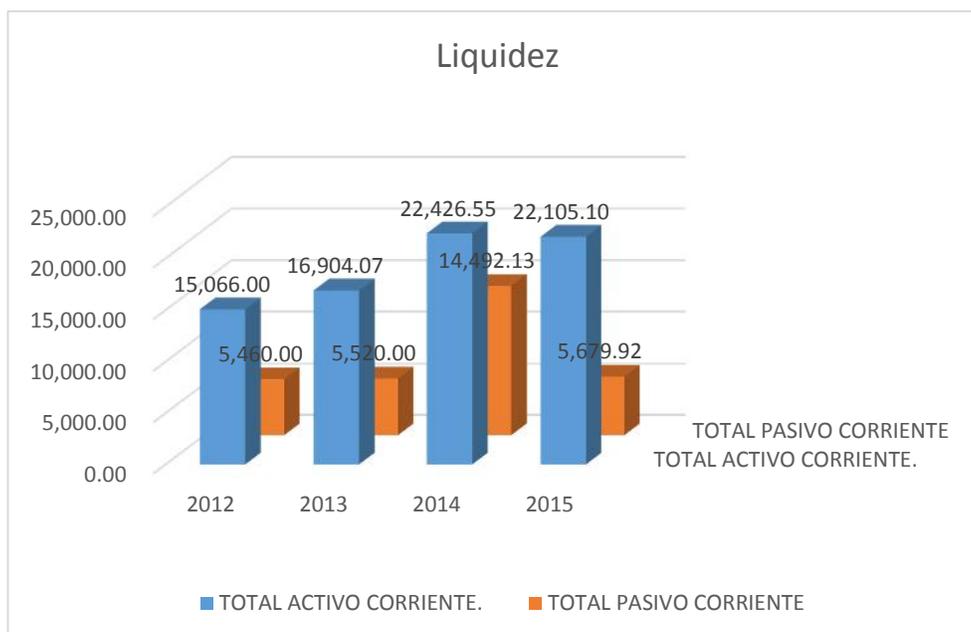
**Figura (8) Utilidad neta**



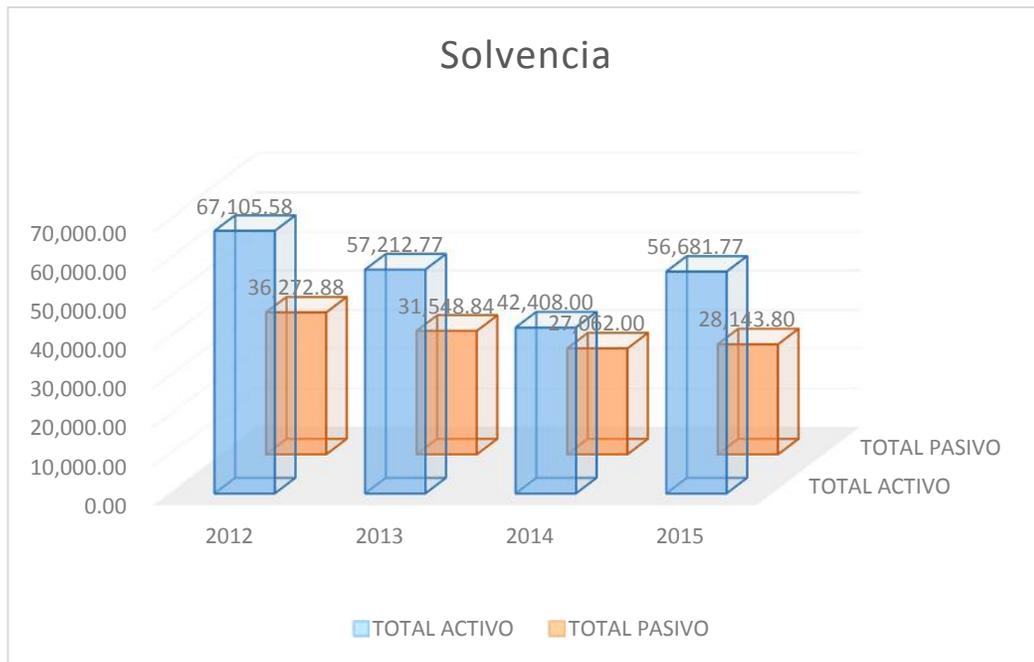
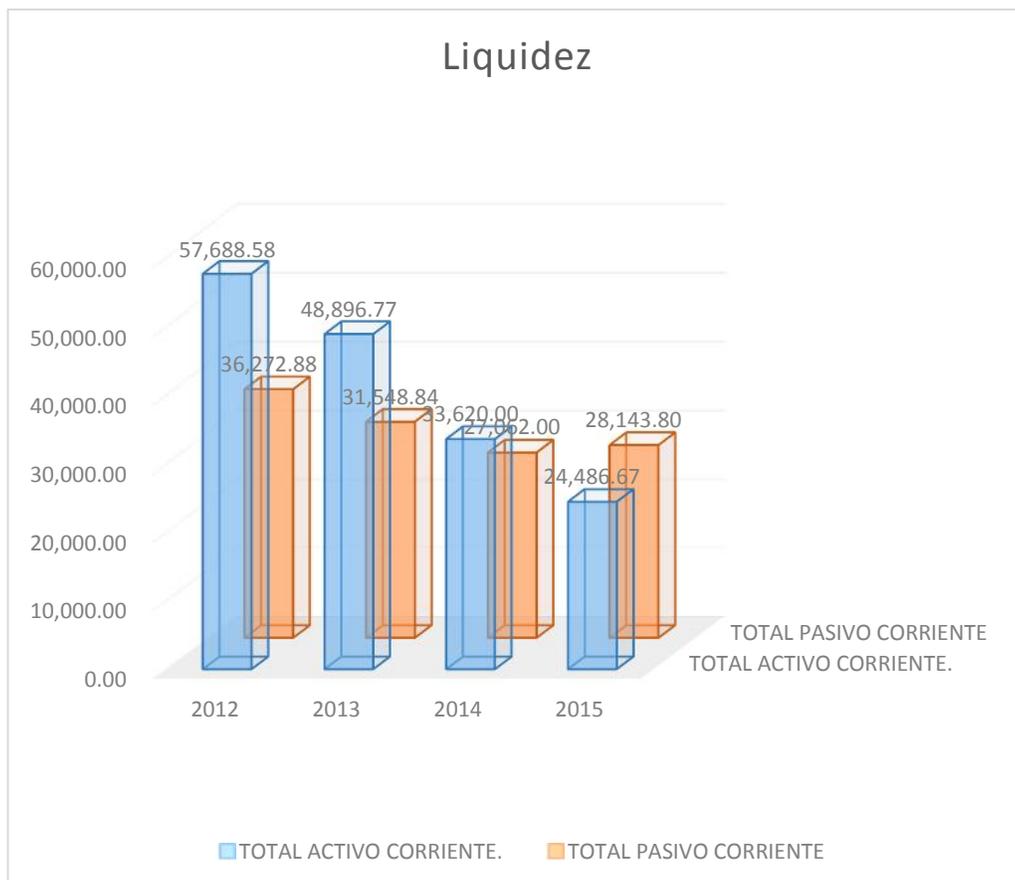
En la figura (8) se analiza el estado de resultados integrales de la empresa MR Transportes y se observa que, en los años 2012, 2013, 2014 y 2015 la utilidad operativa se mantiene constante; sin embargo, la utilidad del ejercicio es muy baja casi nula en el año 2012 en ese mismo año el gasto financiero es el más alto; en general se observa que la utilidad neta es muy baja pese a que la utilidad operativa es considerablemente alta.

**Figura (9) Solvencia**



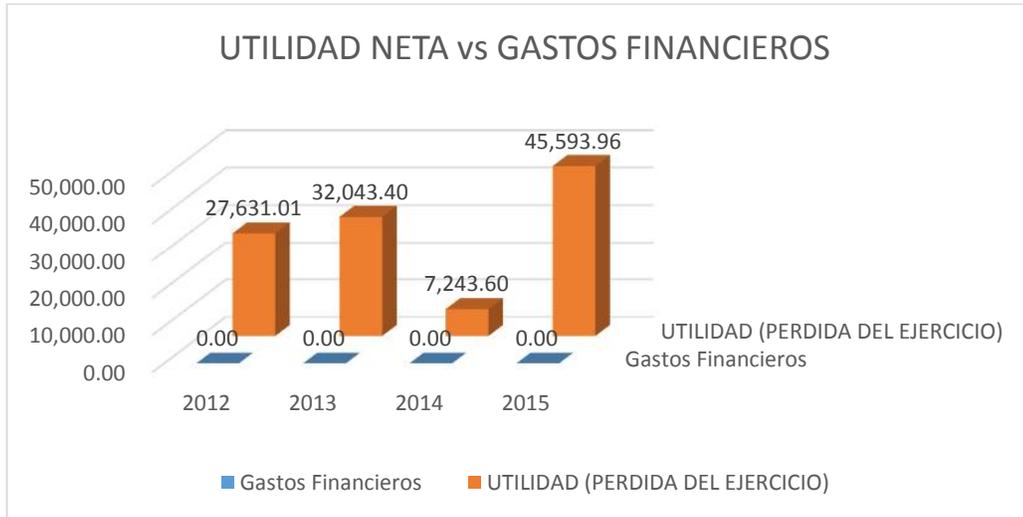
**Figura (10) Liquidez****d) Análisis de solvencia, liquidez y utilidad neta - Servicios Simex****Figura (11) Utilidad neta**

En la figura (11) se grafican los resultados de operación de la empresa Servicios Simex correspondientes a los años 2012, 2013, 2014, 2015; y se observa que en los años 2013 y 2014 registra pérdida, el gasto financiero registra su mayor tasa en el año 2012 y para los años siguientes su tendencia es reducción, en el año 2015 registra una utilidad neta positivo pero insuficiente como para cubrir la pérdida de los dos años anteriores.

**Figura (12) Solvencia****Figura (13) Liquidez**

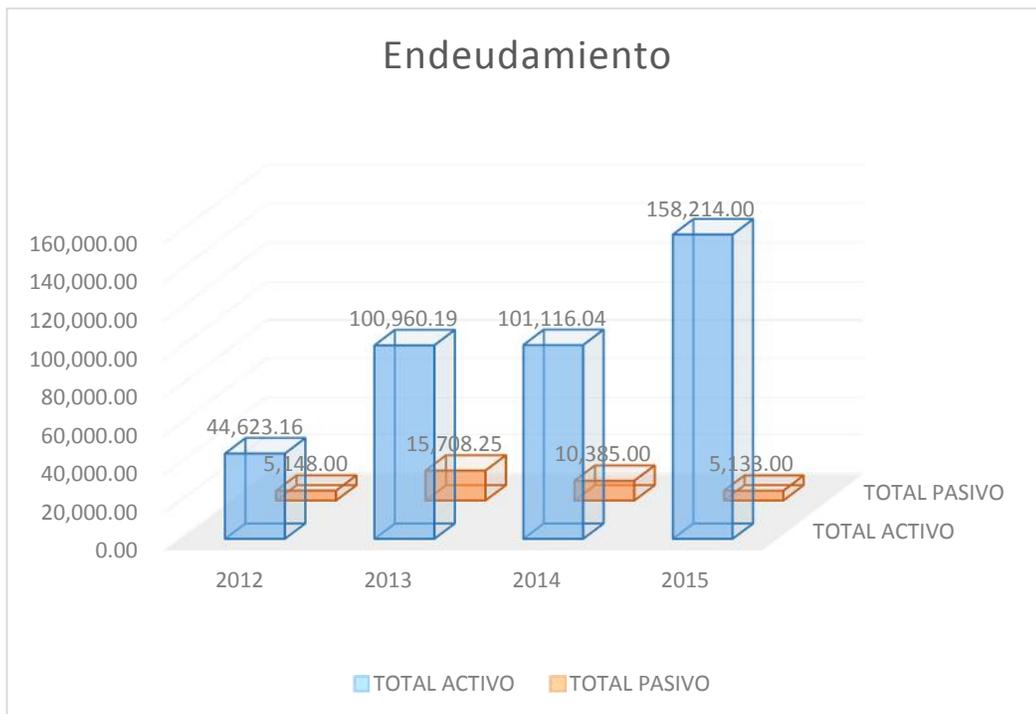
e) Análisis de solvencia, liquidez y utilidad neta - MYL Servicios

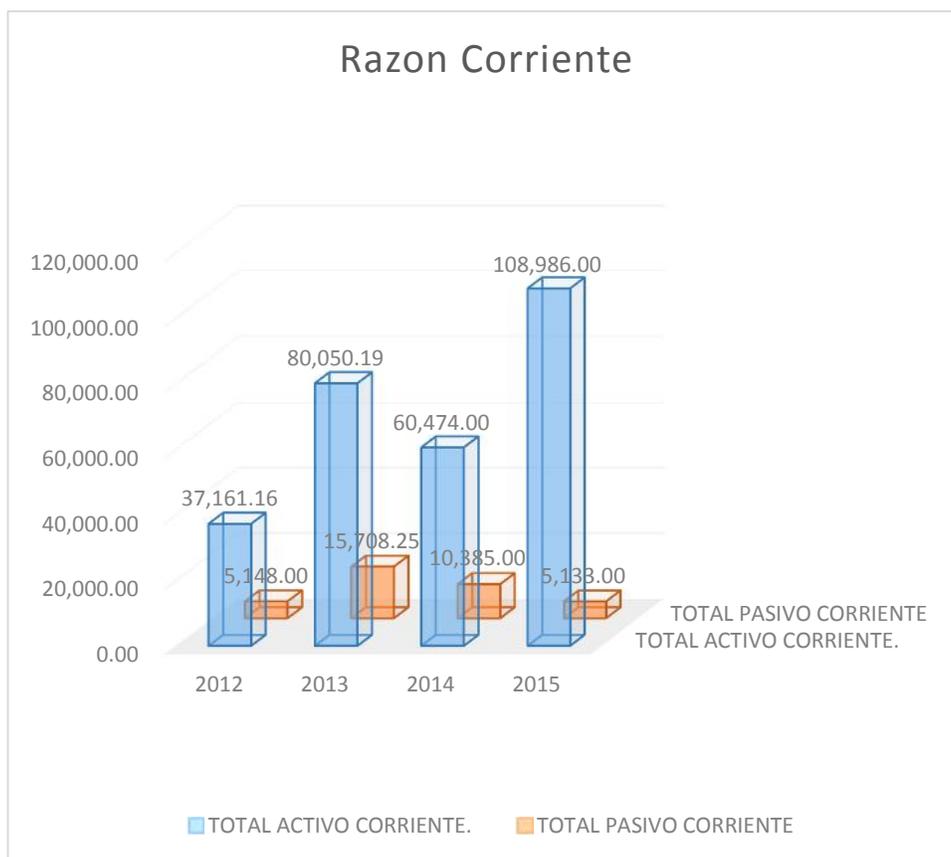
**Figura (14) Utilidad neta**



En la figura (14) se detallan los resultados de la empresa MYL Servicios, esta empresa no registra gastos financieros desde el año 2012 debido a que trabaja con capital propio; su utilidad se mantiene constante y su tendencia es a crecimiento.

**Figura (15) Solvencia**

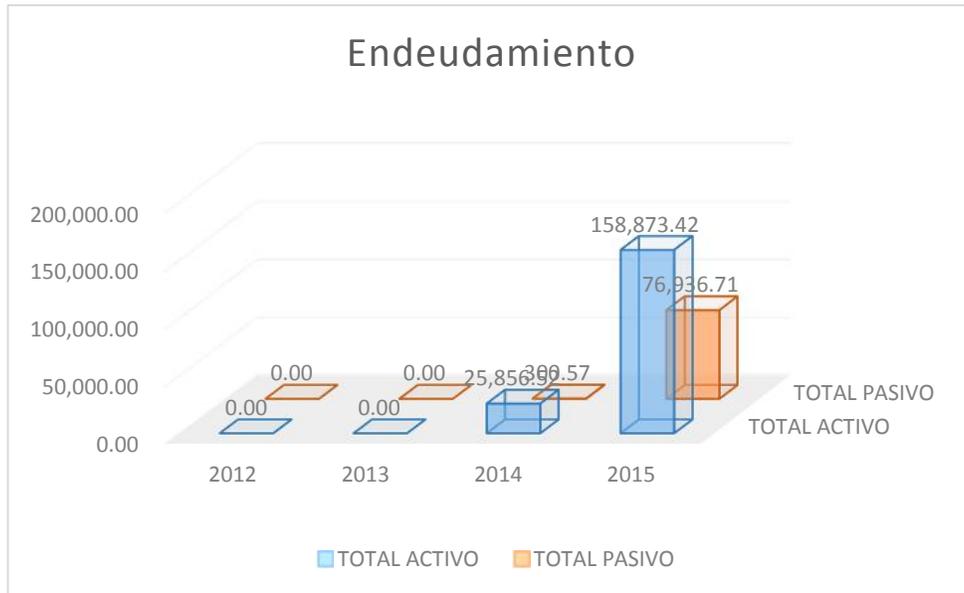
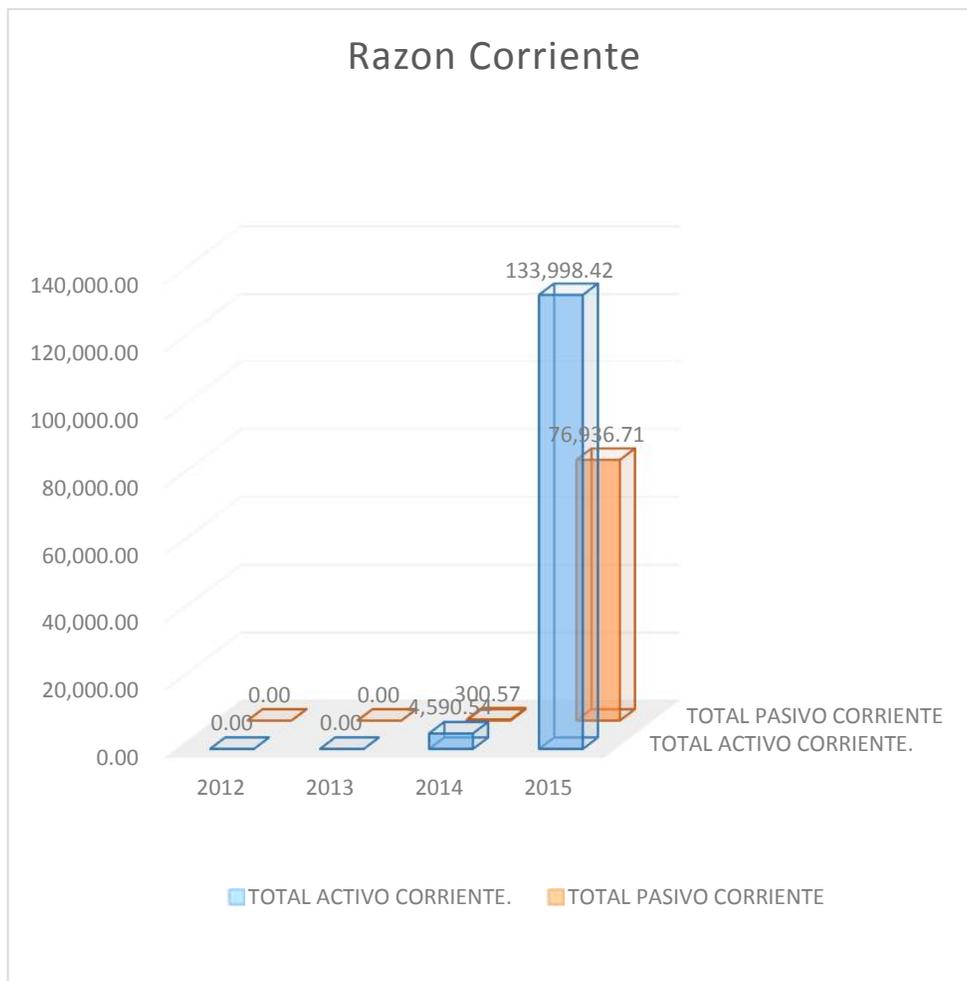


**Figura (16) Liquidez**

**f) Análisis de solvencia, liquidez y utilidad neta - Proyectos y Servicios Generales**

**Figura (17) Utilidad neta**

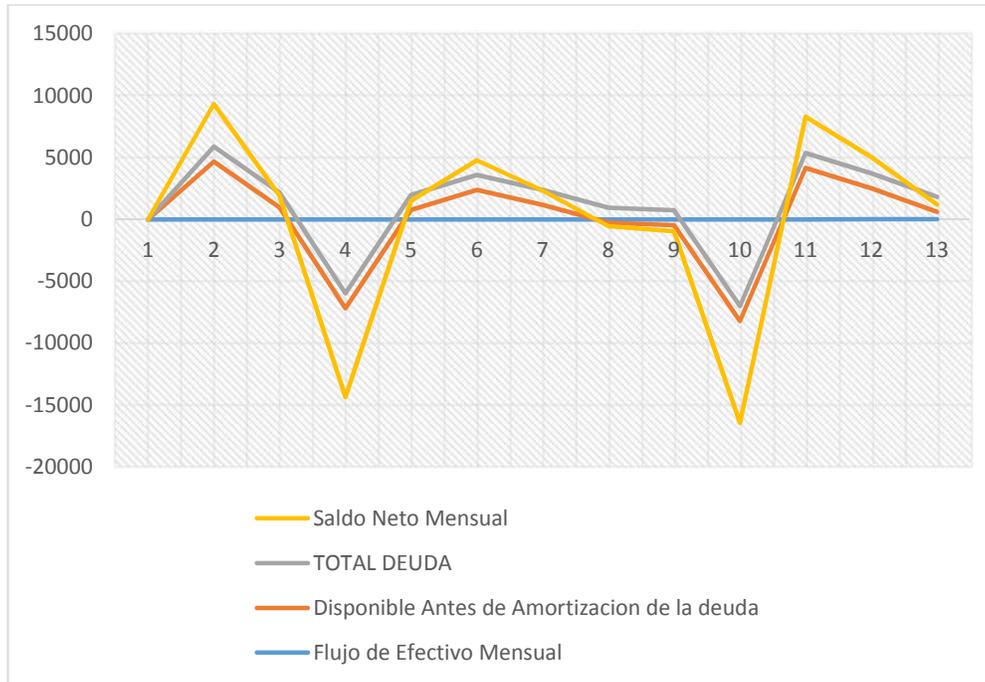
En la figura (17) se muestra los resultados de ejercicio de la empresa Proyectos y Servicios Generales; donde se observa que la utilidad operativa es alta, en el año 2014 no accedió a financiamiento y registra una utilidad de ejercicio positivo; en el año 2015 accede al financiamiento y sus ventas se cuadruplican; su tendencia es a crecer.

**Figura (18) Solvencia****Figura (19) Liquidez**

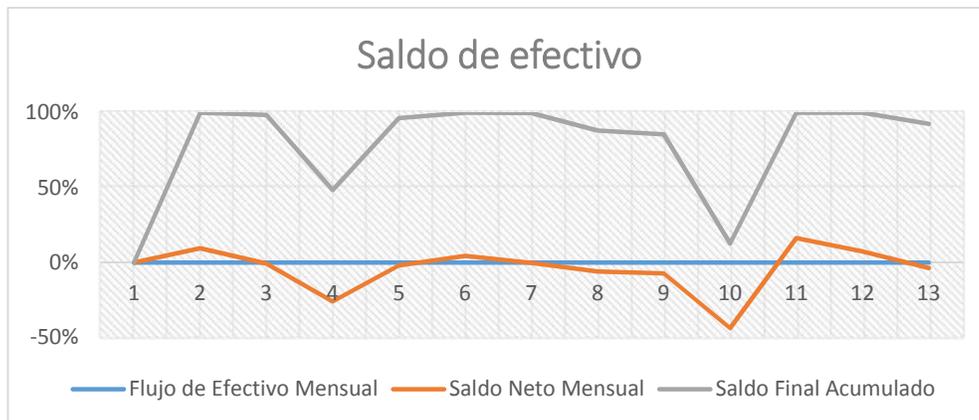
#### 4.2.2 Respecto al objetivo específico 2

##### g) Estado de flujo de efectivo - Transportes GD

**Figura (20) Flujo de efectivo 2015**



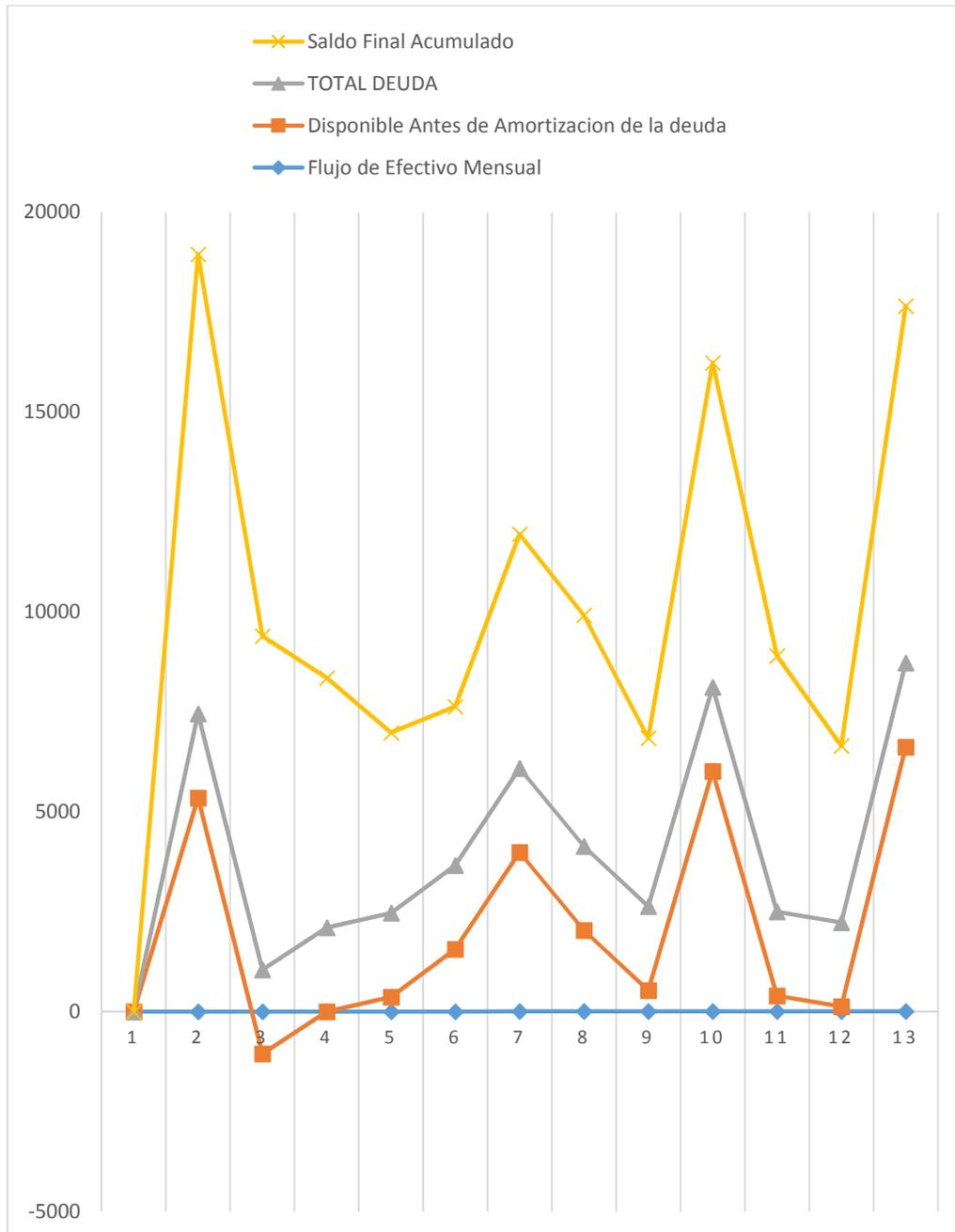
**Figura (21) Saldo neto mensual**



En las figuras (20) y (21) que presentado la información del flujo de caja de la empresa Transportes GD; se observan el comportamiento de los saldos netos mensuales y los saldos acumulados mensuales, claramente se observa que el saldo neto mensual es negativo en los meses de abril, agosto, septiembre y octubre del año 2015; pero pese a eso el saldo acumulado es positivo gracias al financiamiento obtenido.

## h) Estado de flujo de efectivo - Servicios JK

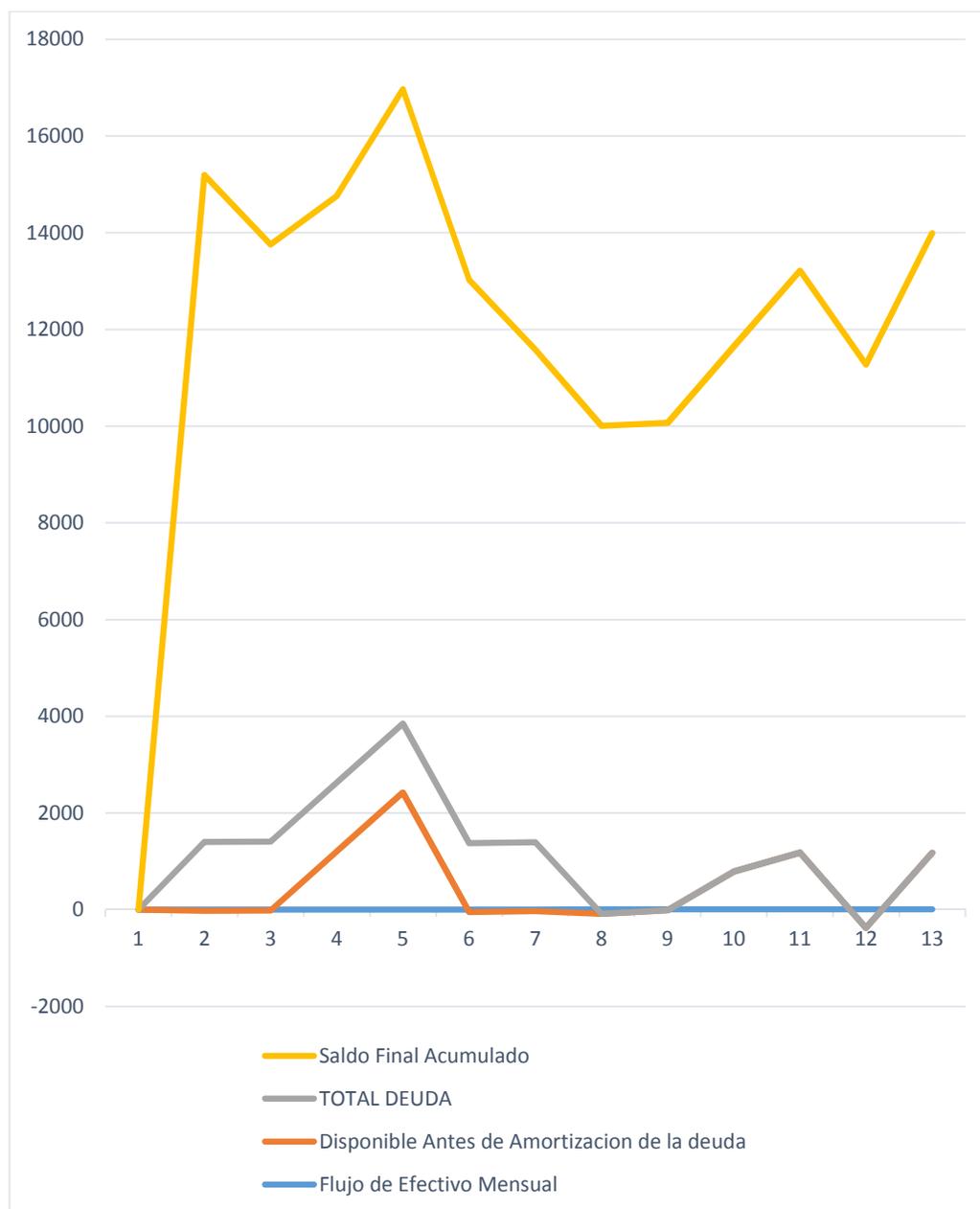
**Figura (22) flujo de efectivo 2015**



En la figura (22) que presenta la información de flujo de caja del año 2015 de la empresa Servicios JK; de la cual se observa que el saldo acumulado es positivo en todos los meses pese a que el saldo neto mensual es negativo en el mes de marzo 2015 y en los meses siguientes es baja muy próximos a cero.

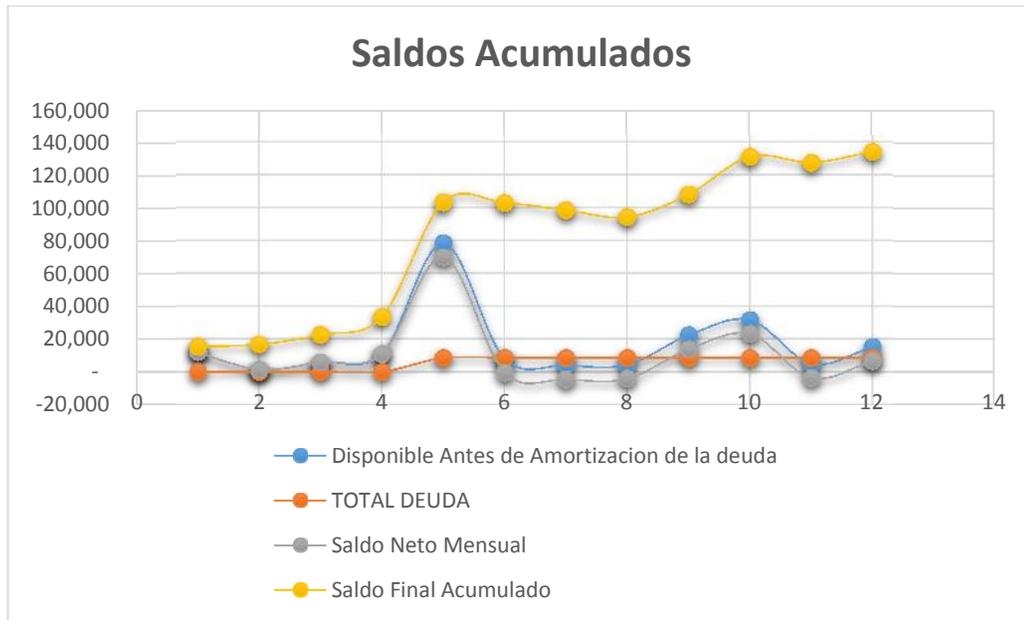
i) Estado de flujo de efectivo - MR Transportes

Figura (23) Flujo de efectivo 2015



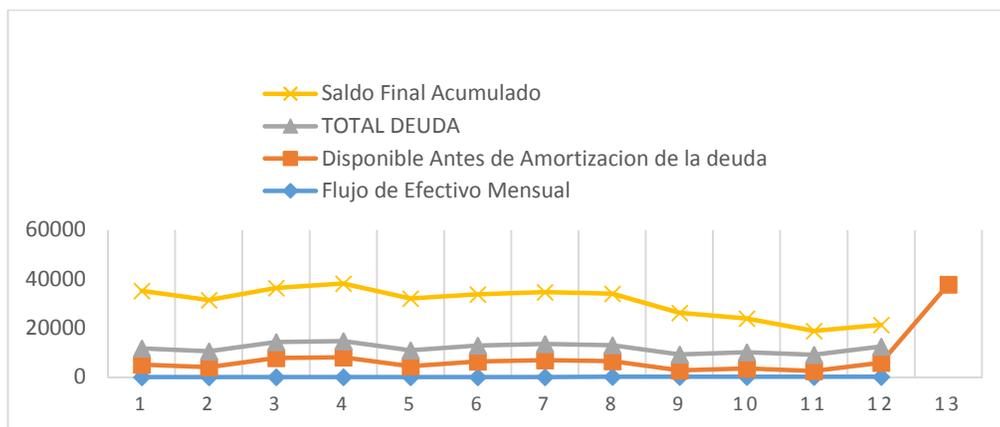
En la figura (23) se presenta la información de flujo de caja del año 2015 de la empresa MR Transportes; en la cual se observa que el saldo acumulado mensual fluctúa entre diez mil a veinte mil soles de febrero a diciembre; sin embargo, vemos que el saldo neto mensual es negativo en algunos meses y si es positivo fluctúa por debajo de cuatro mil soles.

**Figura (24) Estado de flujo de efectivo 2014**



**j) Estado de flujo de efectivo - Servicios Simex**

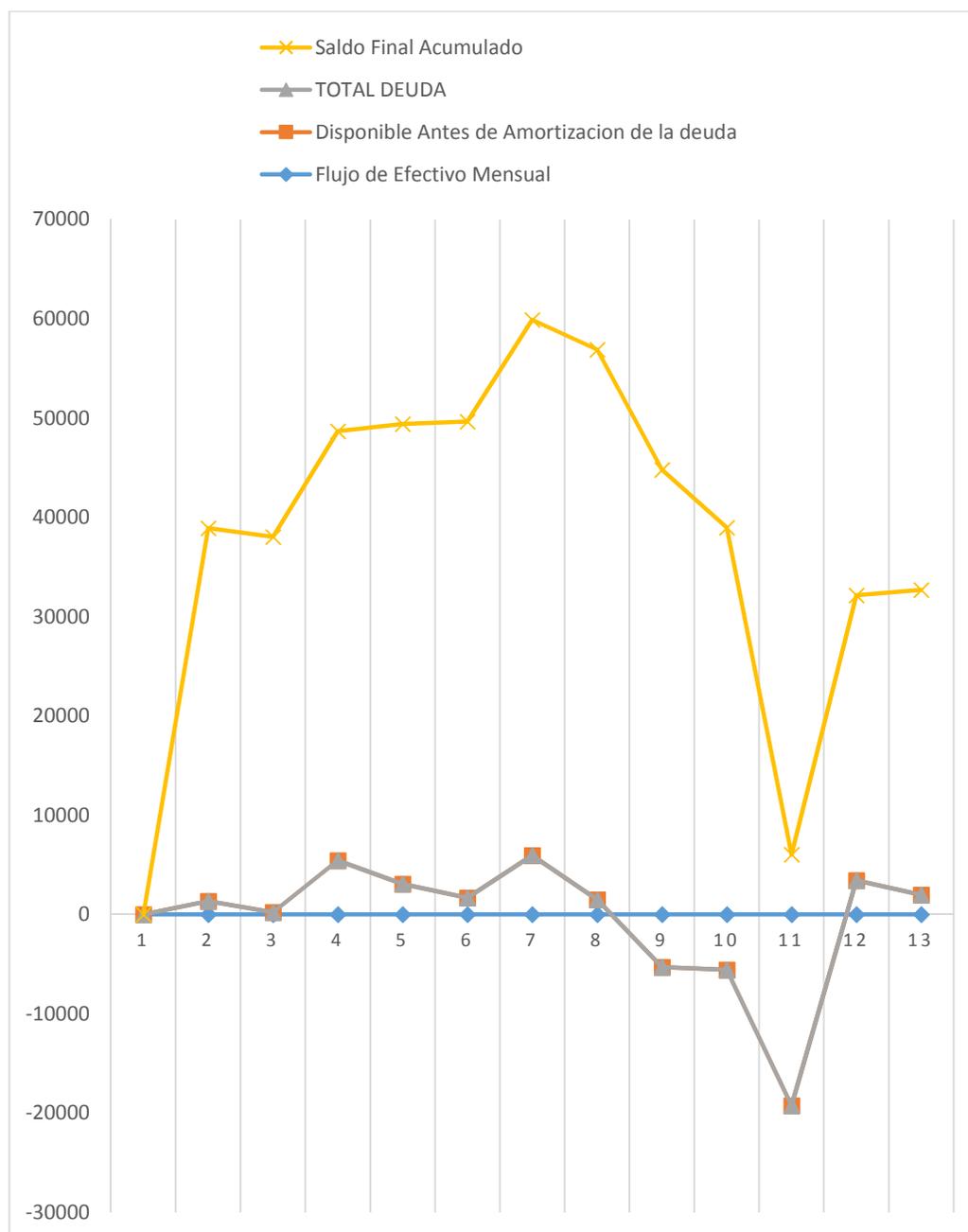
**Figura (25) Flujo de efectivo 2015**



En la figura (25) se grafica la información de flujo de caja del año 2015 de la empresa Servicios Simex; en la cual se observa que el saldo acumulado mensual fluctúa entre quince mil a cuarenta mil; sin embargo, vemos que el saldo neto mensual se mantiene constante y positivo por debajo de los cinco mil soles.

k) Estado de flujo de efectivo - MYL Servicios

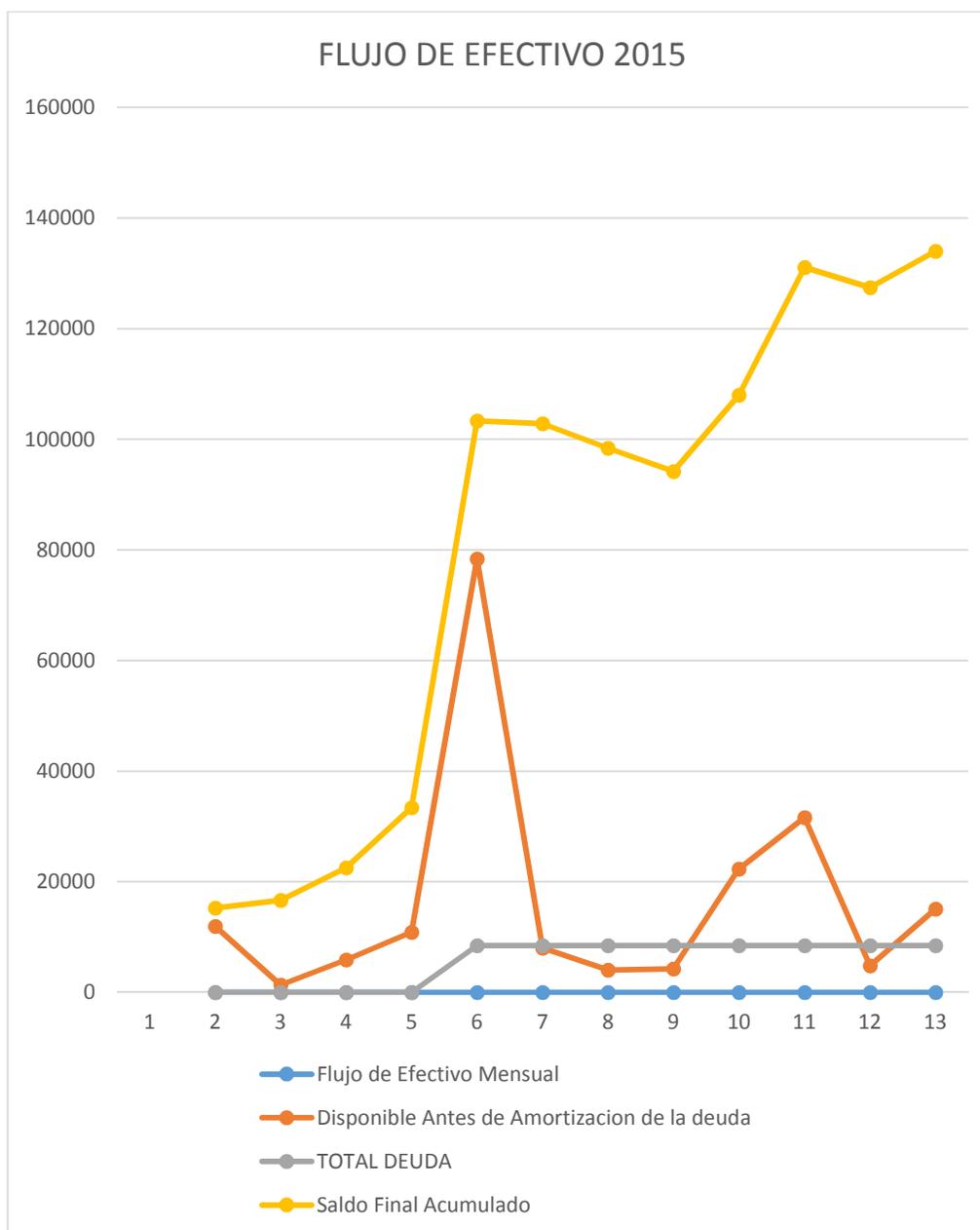
Figura (26) Flujo de efectivo 2015



En la figura (26) se presenta la información de flujo de caja del año 2015 de la empresa MYL Servicios; en la cual se observa que el saldo acumulado mensual fluctúa entre cero a diez mil soles de enero a diciembre; sin embargo, vemos que el saldo neto mensual es negativo en los meses de agosto, septiembre, octubre y noviembre y los otros meses es muy baja fluctúa por debajo de mil quinientos soles.

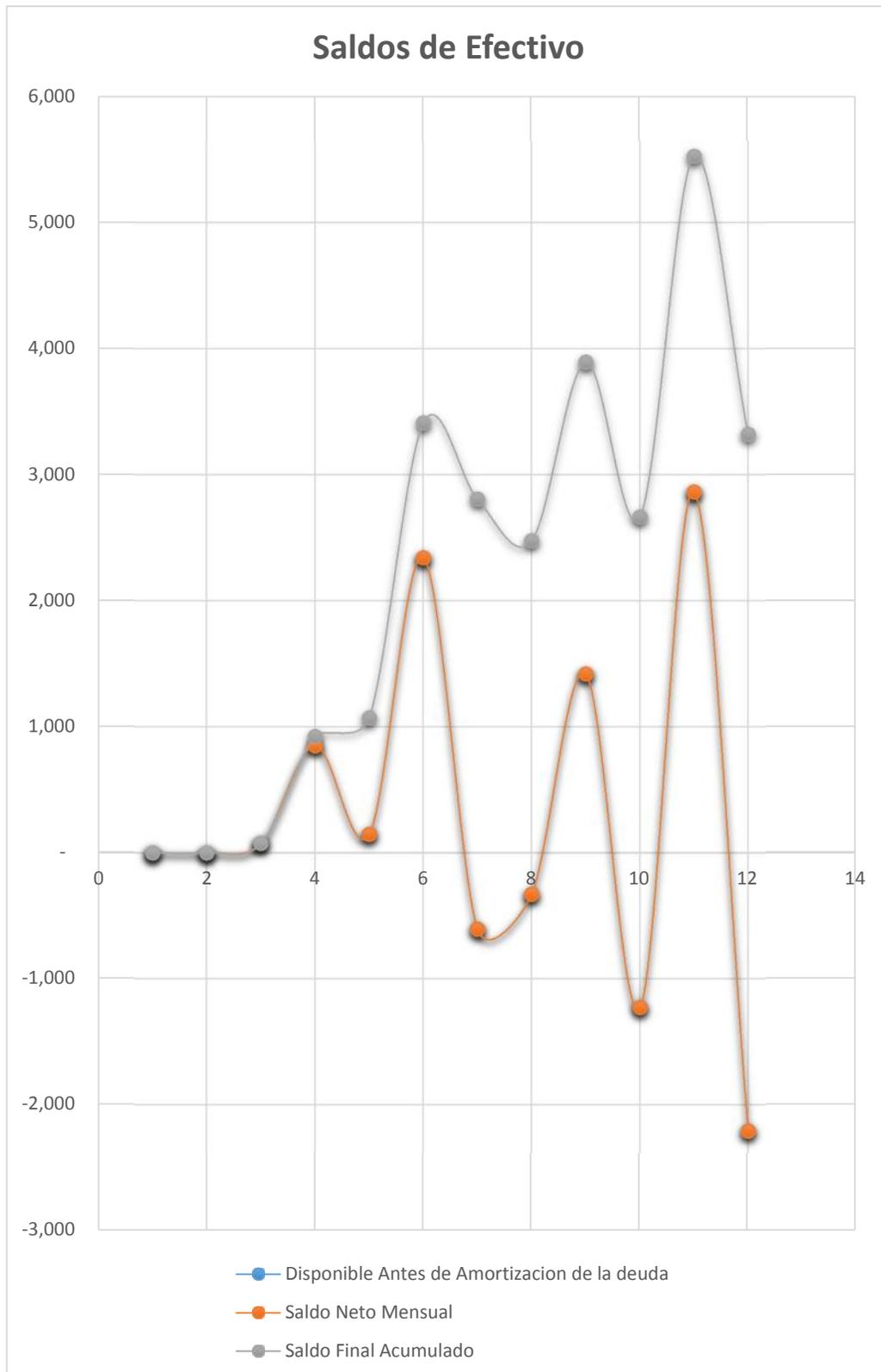
## l) Estado de flujo de efectivo - Proyectos y Servicios Generales

**Figura (27) Flujo de efectivo 2015**



En la figura (27) se presenta la información de flujo de efectivo del año 2015 de la empresa Proyectos y Servicios Generales; en la cual se observa que el saldo acumulado mensual fluctúa entre veinte mil a ciento cuarenta mil soles de enero a diciembre; y su tendencia es a crecer; el flujo del saldo neto mensual sigue la misma tendencia al de los saldos acumulados.

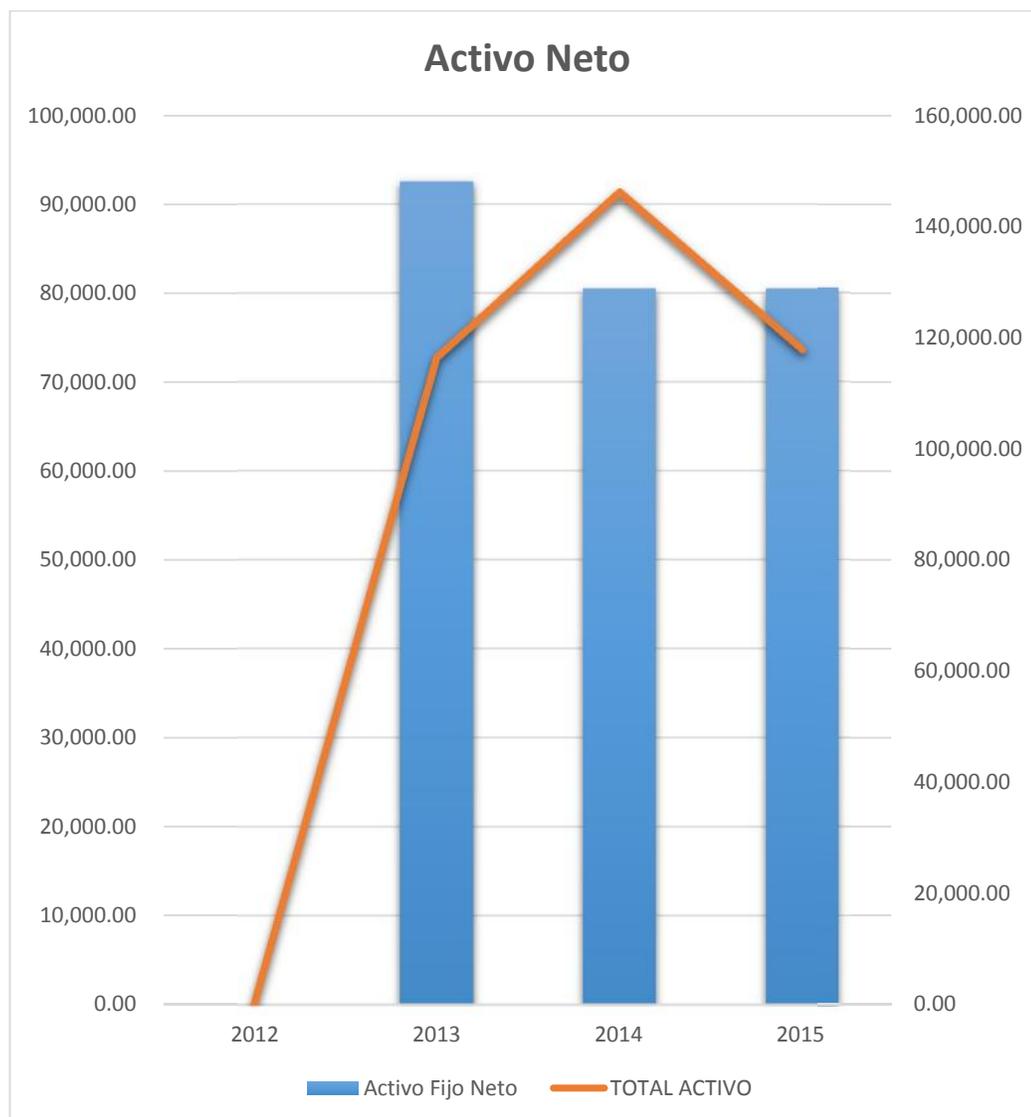
**Figura (28) Estado de flujo de efectivo del año 2014**



### 4.2.3 Respecto al objetivo específico 3

#### m) Estado de cambio en el patrimonio neto - Transportes GD

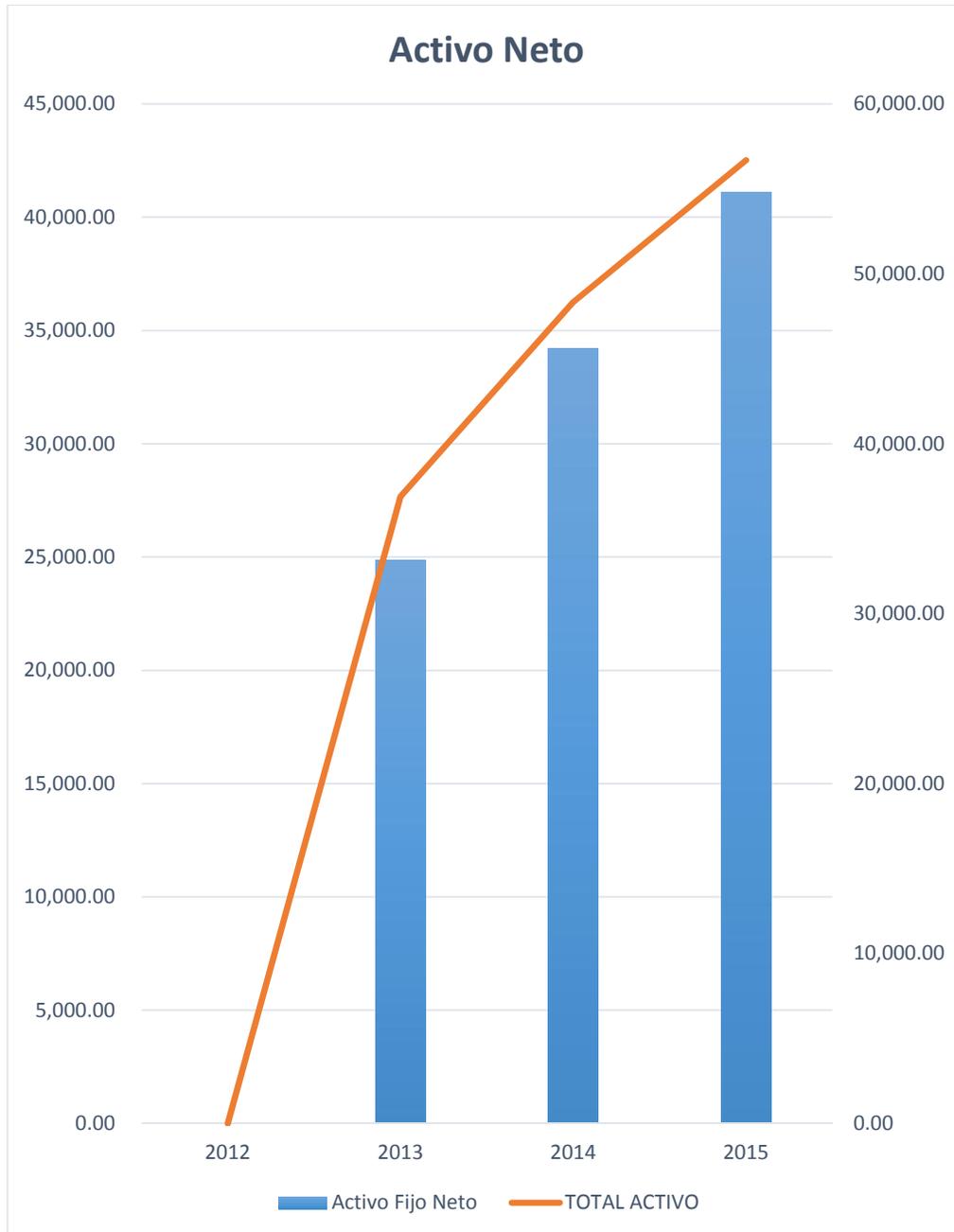
Figura (29) Activo fijo neto 2012 a 2015



En la figura (29) se presenta la información de la variación del activo neto desde el año 2012 a 2015, años en que trabajó con financiamiento la empresa Transportes GD; en la cual se observa que el activo total tiende a bajar y el activo neto sigue su patrón a la baja; se observa también que en año que recibe el préstamo el activo sube, pero a la medida que pasan los meses tiende a bajar de tal forma que para la cancelación del préstamo el activo neto será inferior al activo neto que se tuvo cuando se accedió al financiamiento.

n) Estado de cambio en el patrimonio neto - Servicios JK

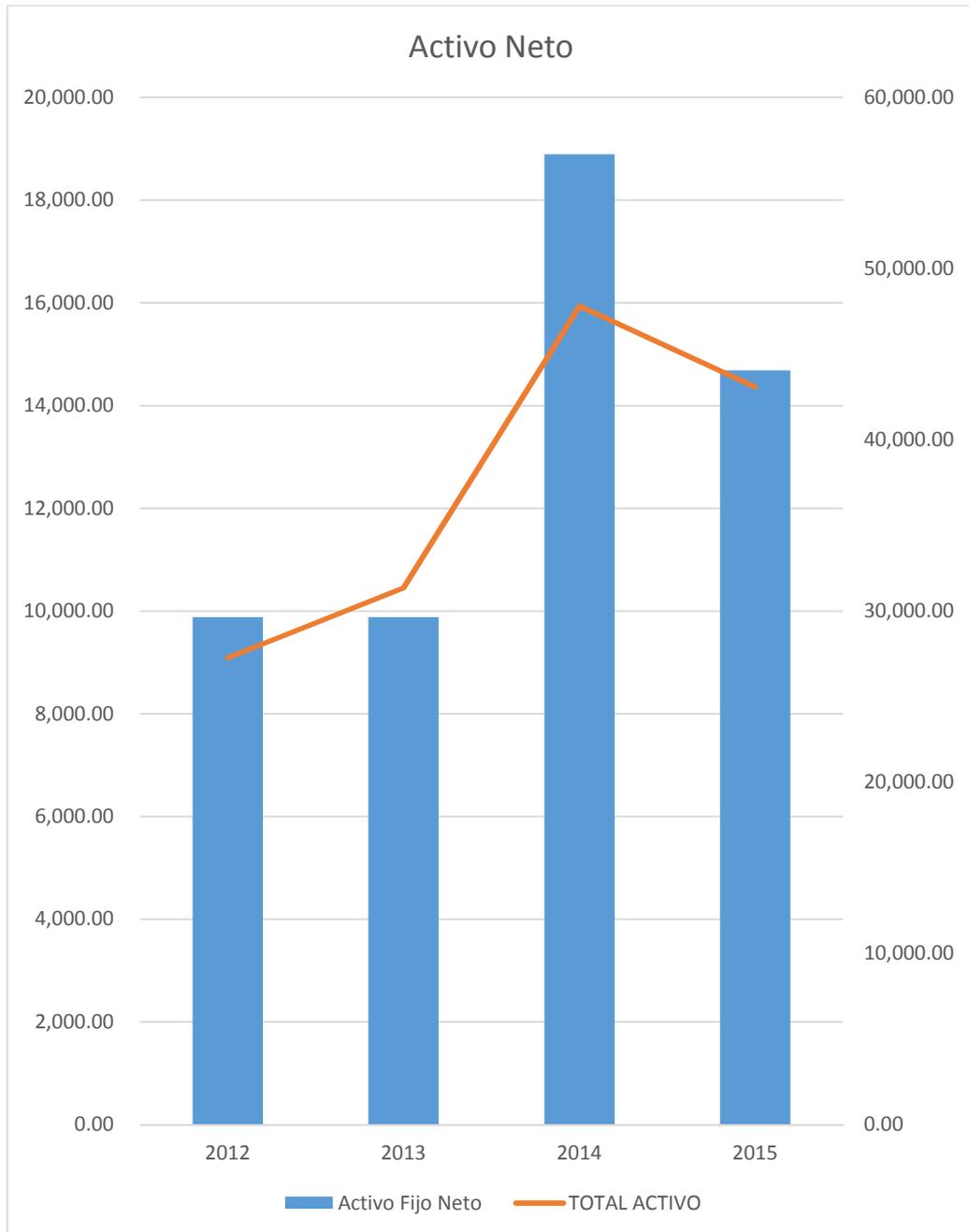
Figura (30) Activo fijo neto 2012 a 2015



En la figura (30) se presenta la información de la variación del activo neto entre los años 2012 a 2015, períodos donde trabajo con financiamiento la empresa Servicios JK; en la cual se observa que el activo total tiende a crecer y el activo neto sigue el mismo patrón; se observa también que en año que recibe el préstamo el activo sube, y en los años 2014 y 2015 sube, pero en menor proporción.

**o) Estado de cambio en el patrimonio neto - MR Transportes**

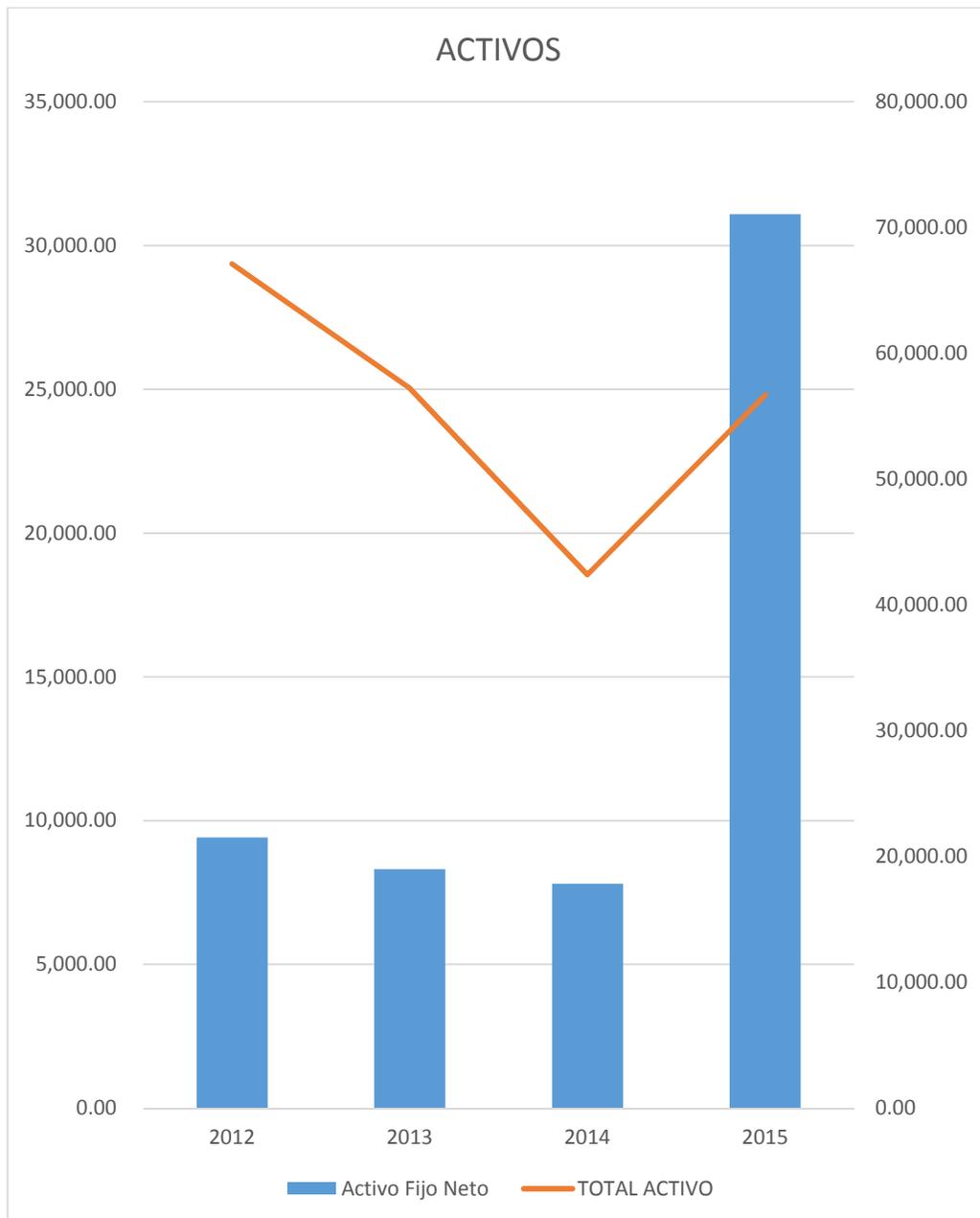
**Figura (31) Activo fijo neto 2012 a 2015**



En la figura (31) se presenta la información de la variación del activo neto desde el año 2012 a 2015, años en que trabajo con financiamiento la empresa MR Transportes; en la cual se observa que el activo total crecer en el año que recibió el préstamo, pero luego en los años siguientes tiende a bajar.

p) Estado de cambio en el patrimonio neto - Servicios Simex

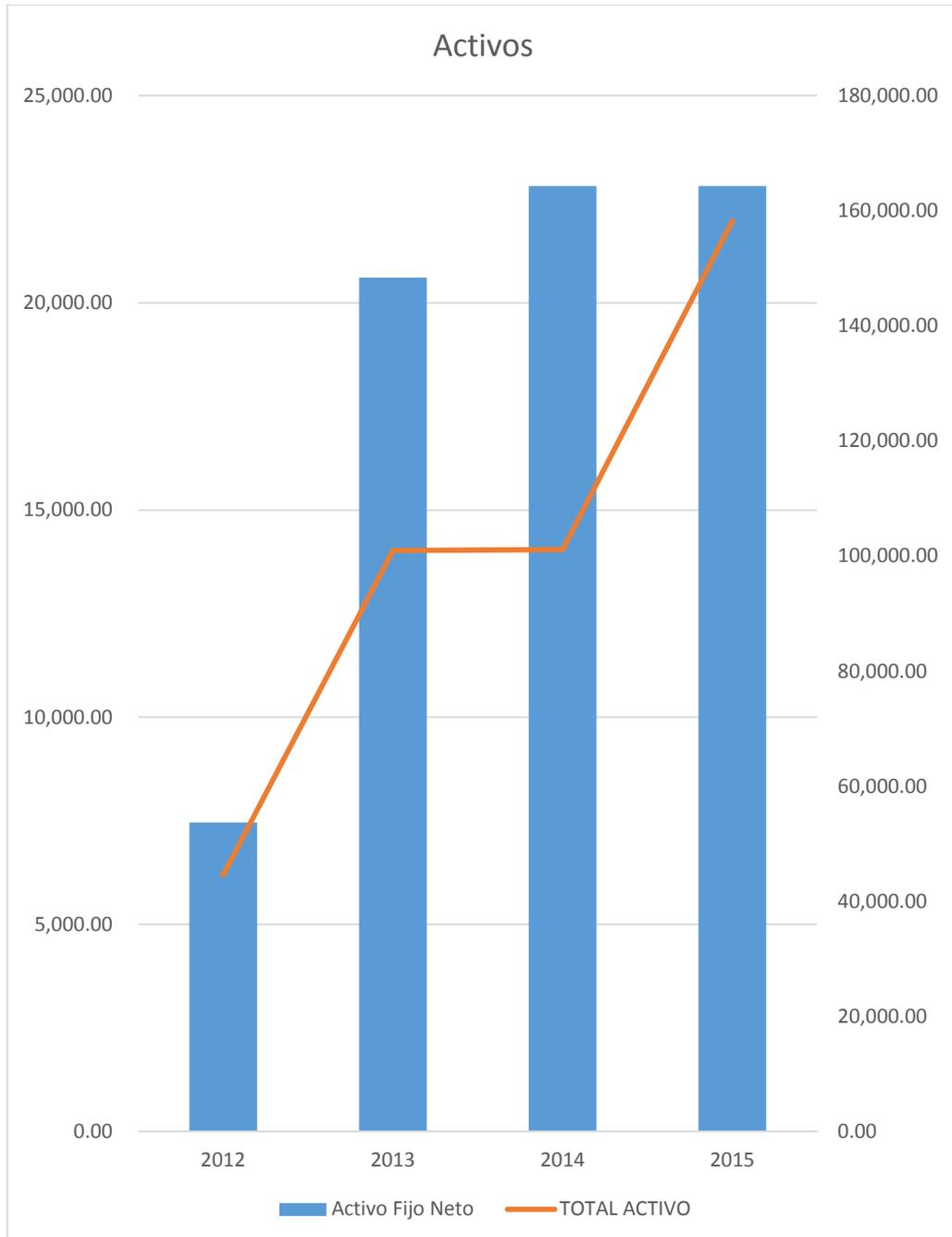
**Figura (32) Activo fijo neto 2012 a 2015**



En la figura (32) se presenta la información de la variación del activo neto desde el año 2012 a 2015, año en que trabajó con financiamiento la empresa Servicios Simex; en la figura se observa que los activos totales se mantienen igual en los años 2012, 2013, 2014 con una tendencia normal a la baja, pero en el año 2015 crece considerablemente esto sería debido a que el préstamo fue para compra de activo.

q) Estado de cambio en el patrimonio neto - MYL Servicios

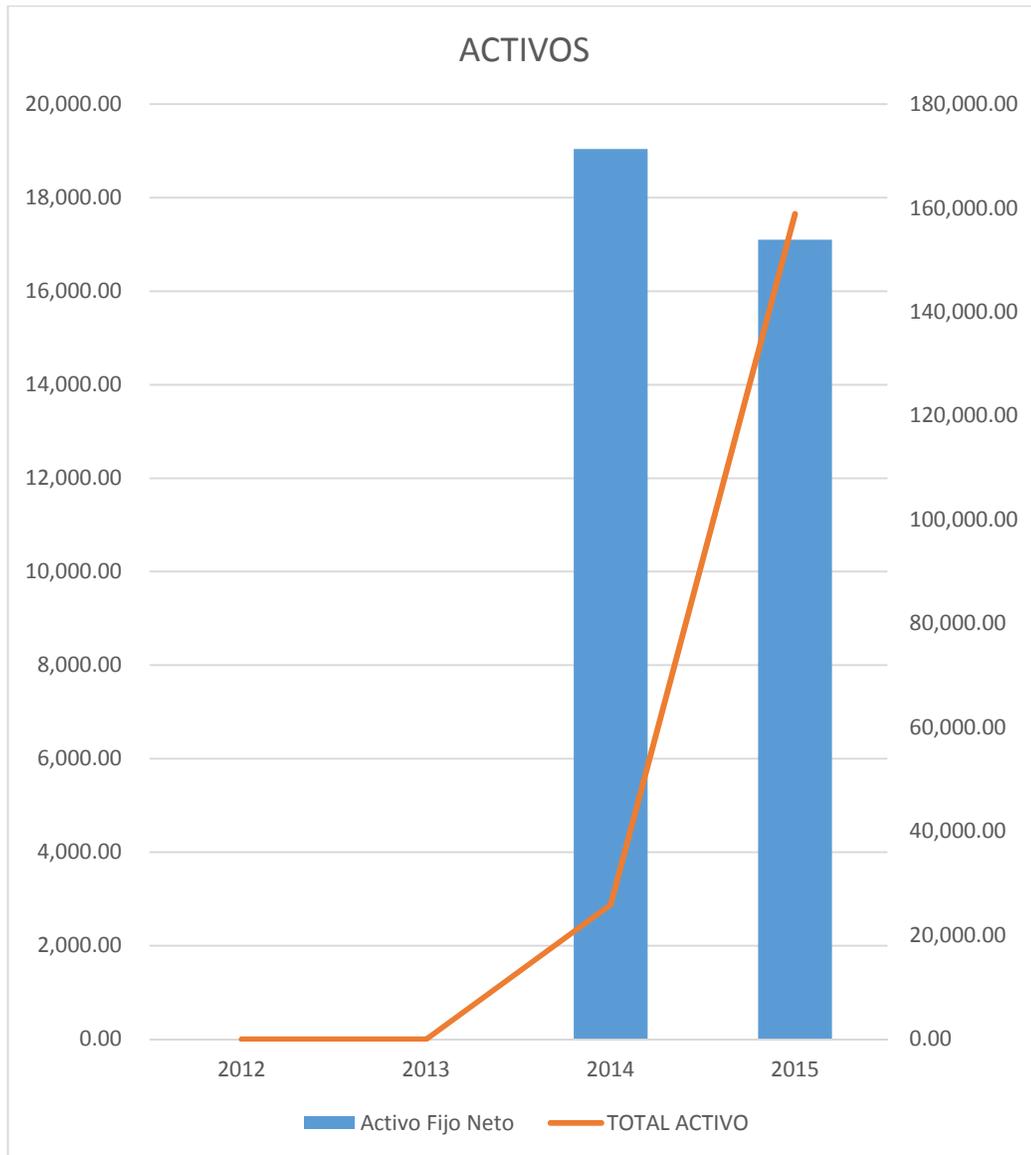
Figura (33) Activo fijo neto 2012 a 2015



En la figura (33) se presenta la información de la variación del activo neto desde el año 2012 a 2015, año en que trabajo con financiamiento la empresa MYL Servicios; donde se observa que los activos totales crecen en los años 2013 y 2014 es evidente que la tendencia es a crecer; esta empresa trabaja con financiamiento con capital propio y financiamiento a través de factoring.

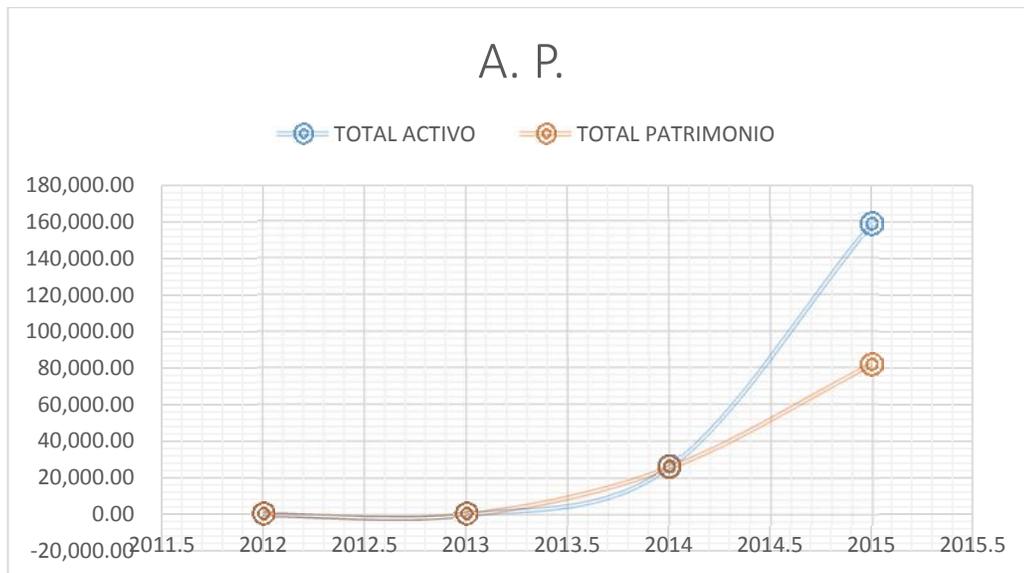
r) Estado de cambio en el patrimonio neto - Proyectos y Servicios Generales

**Figura (34) Activo fijo neto 2014 a 2015**



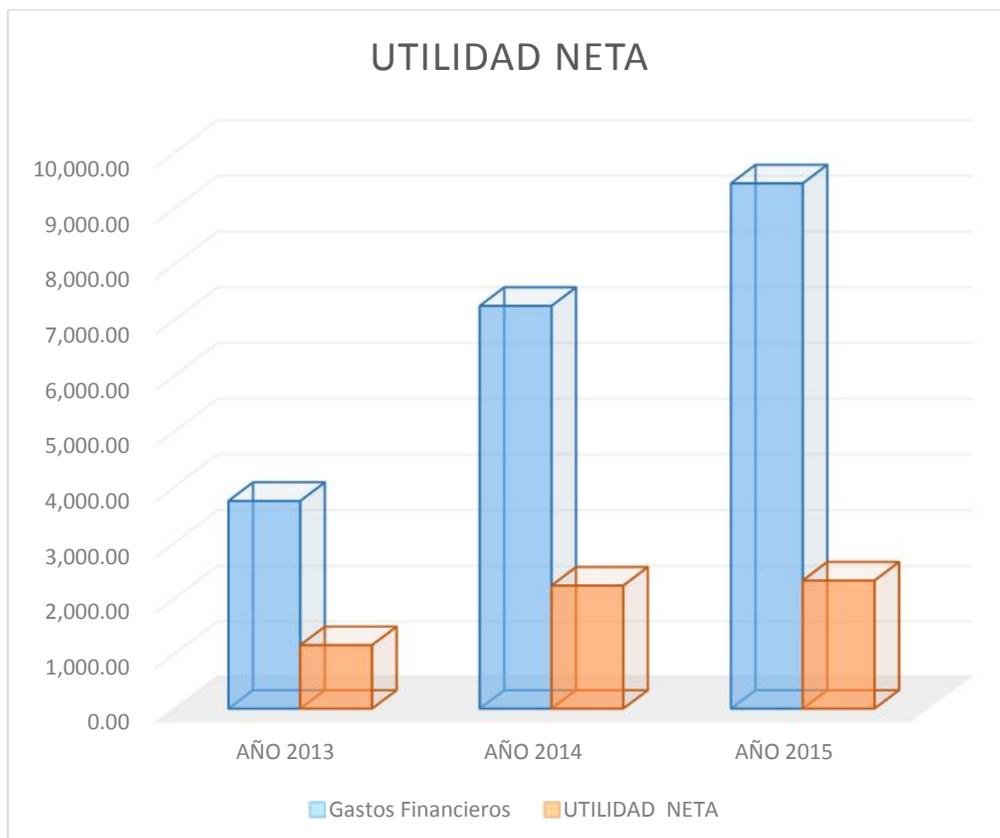
En el figura (34) se presenta la información de la variación del activo neto desde el año 2013 a 2015, años en que trabajo con financiamiento la empresa Proyectos y Servicios Generales; donde se observa que los activos totales crecen en los años 2014 y 2015 es evidente que la tendencia es a crecer; esta empresa trabajo con financiamiento propio en los años 2013 y 2014; accedió a financiamiento en el último semestre del año 2015, motivo por la cual el activo neto mensual como activo total están en crecimiento.

**Figura (35) Cambios en el estado de patrimonio neto en los años 2014 a 2015**

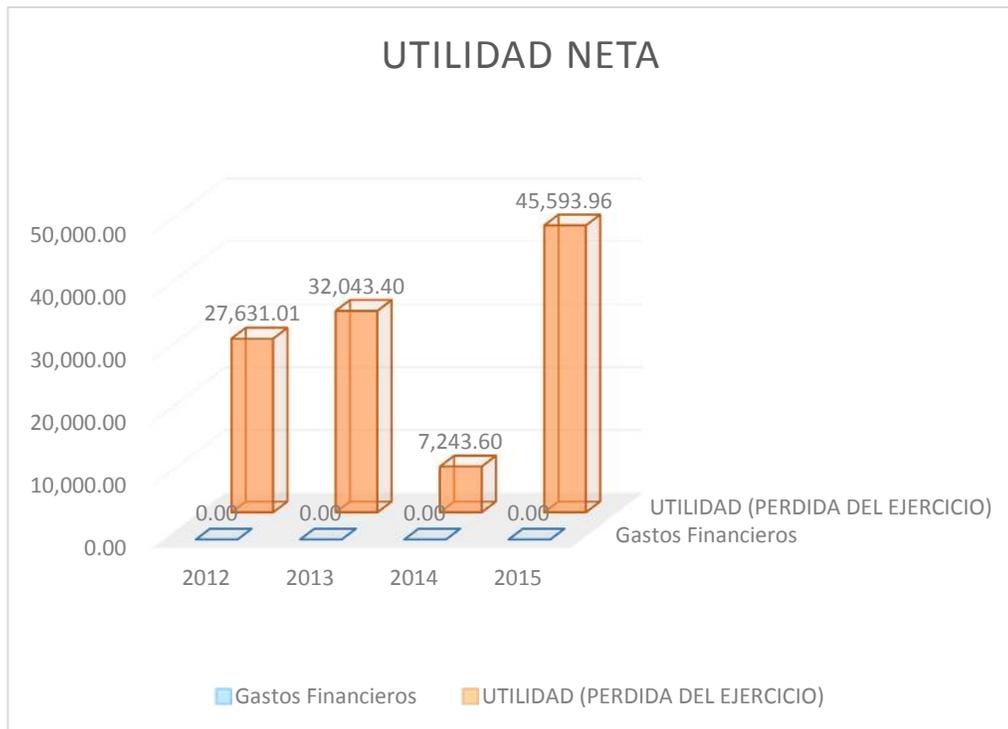


#### 4.2.4 Respecto al objetivo específico 4

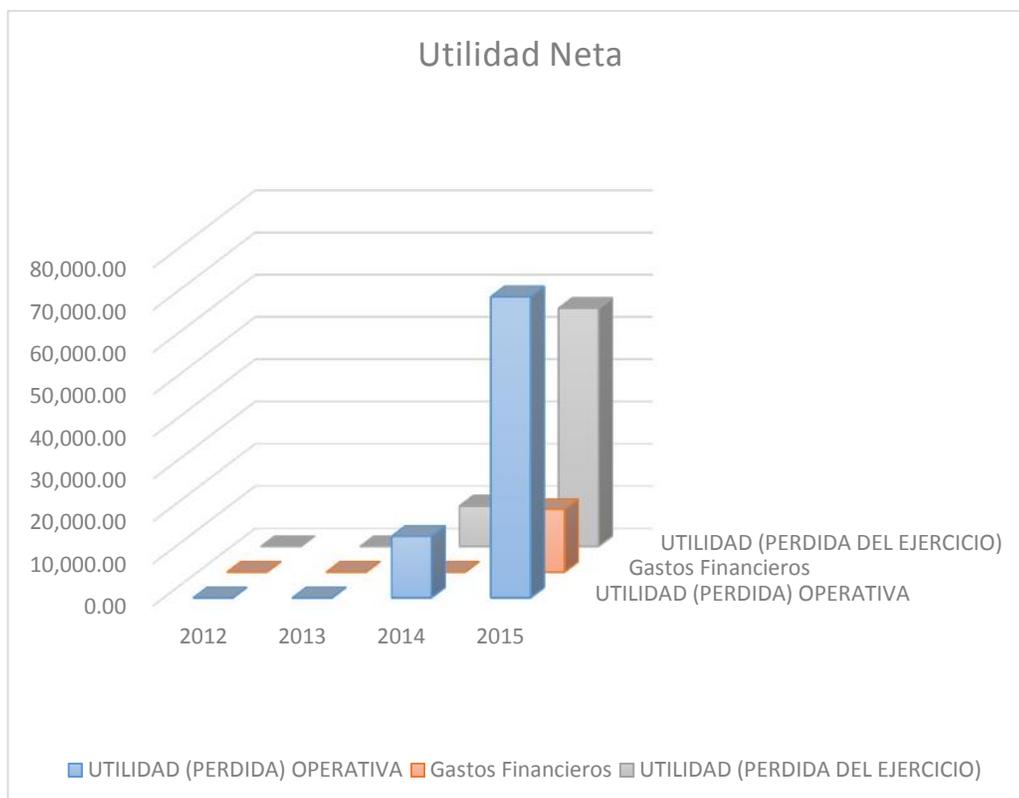
**Figura (36) Servicios JK trabajaron con financiamiento bancario**



**Figura (37) MYL Servicios trabajo con capital propio**



**Figura (38) Proyectos y Servicios Generales trabajo con factoring**



En las figuras (36), (37), (38) se observan los resultados de ejercicio de tres empresas diferentes y específicamente en la figura (36) se observa el resultado de la empresa Servicios JK, donde la utilidad es mínima pese a que la utilidad operativa es regularmente alta; esta empresa trabajo con financiamiento bancario pagando como gasto financiero una tasa de interés de 28% anual; de otro lado tenemos la figura (37) donde se grafica los resultados de la empresa MYL Servicios y se observa que la empresa no tiene gastos de financiamiento por que trabajo con capital propio por tanto su utilidad neta es alto; asimismo tenemos la figura (38) donde muestra los resultados de operación de los años 2014 y 2015, esta empresa si trabajo con financiamiento a través de factoring; en el figura se observa que la utilidad de ejercicio es considerablemente alto y el gasto financiero es relativamente bajo.

## **V. CONCLUSIONES**

### **5.1 Respecto al objetivo específico 1**

El financiamiento impacto en gran medida negativamente en el estado de resultados integrales de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate; principalmente por las siguientes razones: primero el margen de utilidad operativa en este sector empresarial es muy bajo insuficiente para cubrir los gastos financieros, segundo la tasa de interés bancario es muy alta en ocasiones superior a la utilidad operativa de la microempresa y tercero el resultado sobre activos (ROA) es muy bajo.

### **5.2 Respecto al objetivo específico 2**

El financiamiento impacto en gran medida positivamente en el estado de flujo de efectivo de la microempresa a corto plazo, pero negativamente a largo plazo; en todos los casos de financiamiento, los saldos aculados mensuales son positivos a corto plazo, pese a que los saldos netos mensuales son negativos.

### **5.3 Respecto al objetivo específico 3**

El financiamiento impacto en gran medida negativamente en el estado de cambio en el patrimonio neto de la microempresa del sector servicios en el distrito de Ate; las microempresas que trabajan con financiamiento sufren reducción en sus activos netos después del financiamiento. Esto sucede debido a que el gasto de financiamiento para la microempresa es muy alto, y el resultado sobre patrimonio (ROE) es muy bajo.

### **5.4 Respecto al objetivo específico 4**

Los medios de financiamiento más adecuados para la microempresa del sector servicios son los siguientes en el estricto orden de prioridades: capital propio, familiares, descuento por pronto pago sobre venta, crédito de proveedores, empresas de factoring, empresas de leasing y bancos.

## **VI. RECOMENDACIONES**

### **6.1 Respecto a la conclusión 1**

Recomiendo que antes de acceder al financiamiento se debe hacer un estudio integral de los estados financieros y en especial los resultados sobre activos, resultados sobre patrimonio y capital de trabajo.

### **6.2 Respecto a la conclusión 2**

Recomiendo que para las decisiones de financiamiento deben ser tomados en cuenta el flujo de efectivo proyectado a largo plazo.

### **6.3 Respecto a la conclusión 3**

Recomiendo que el monto de financiamiento al margen de las políticas de crédito bancario debe ser en función de los resultados sobre patrimonio.

### **6.4 Respecto a la conclusión 4**

Recomiendo que la microempresa debe trabajar con capital propio y procurar la especialización y optimización de sus procesos para maximizar su utilidad operativa y luego acceder al financiamiento; asimismo recomiendo la creación de Micro Bolsa de Valores, para que las microempresas puedan cotizar desde su creación y generar información financiera confiable que ayudaría a la formalización masiva y sobre todo la valorización de las microempresas y que las mismas en el futuro accedan al financiamiento a tasas de interés razonables y así aseguren su crecimiento y cotización en la Bolsa de Valores de Lima en el futuro.

## VII. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

### 7.1 Anexos

#### 7.1.1 Estado de situación financiera - Servicios JK

Tabla (2) Estado de situación financiera

CS-BC Consultores

#### Servicios JK SAC

#### BALANCE GENERAL JULIO 2013 - DICIEMBRE 2015

	2012	2013	2014	2015
	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y Bancos	0.00	11,919.38	8,256.49	8,933.67
Valores Negociables				
Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00	5,553.00	5,553.00
Préstamos a Terceros				
Otras Cuentas por Cobrar				
Provisión para cobranza dudosa				
Cuentas por cobrar a Vinculadas				
Existencias	0.00	0.00	0.00	0.00
- Prov. Desval.de existencias				
Gastos Pagados por Anticipado				
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	0.00	11,919.38	13,809.49	14,486.67
Cuentas por Cob.a Largo Plazo				
Inversiones Permanentes				
<b>Inmuebles, Maquinaria y Equipo</b>	0.00	28,194.95	42,658.75	55,900.10
- Depreciación Acumulada	0.00	-3,313.00	-8,437.70	-14,812.00
Activo Fijo Neto	0.00	24,881.95	34,221.05	41,088.10
Activo Intangible				
Amortización acumulada				
Participaciones diferidos activos				
Impuesto a al Renta diferidos activos	0.00	0.00	314.00	1,107.00
Otros Activos		81.79	0.00	0.00
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	0.00	81.79	314.00	1,107.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	0.00	36,883.12	48,344.54	56,681.77
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Sobregiros y Préstamos Bancarios	0.00	13,750.00	21,800.00	23,800.00
Cuentas por Pagar Comerciales		0.00	0.00	2,500.00
Cuentas por Pagar a Vinculadas				
Tributos por Pagar	0.00	0.00	225.46	746.80
Remuneraciones y Participaciones por Pagar				
Préstamos de Terceros				
Cuentas por Pagar Diversas	0.00	0.00	0.00	0.00
Provisión para Beneficios sociales				
Parte Cte.Deudas a Largo Plazo				
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	0.00	13,750.00	22,025.46	27,046.80
Deudas a Largo Plazo				
Cuentas por Pagar a Vinculadas a L. Plazo				
Impuesto a la Renta diferidos pasivos				
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	0.00	13,750.00	22,025.46	27,046.80
Contingencias	0.00	0.00	0.00	0.00
Interés Minoritario	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	0.00	21,478.00	21,478.00	21,478.00
Capital Adicional				
Acciones de Inversión				
Excedente de Revaluación				
Reservas				
Resultados Acumulados	0.00	1,655.06	4,840.96	8,157.14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	0.00	23,133.06	26,319.00	29,635.14
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	0.00	36,883.12	48,344.54	56,681.77
DF	-0	0	0	-0

Fuente: Servicios JK SAC  
Elaboración: Propio

Tabla (3) Estado de resultados

C5-BC Consultores

**Servicios JK SAC**

<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS JULIO 2013 - DICIEMBRE 2015</b>				
	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas</b>	<b>ANUAL</b>	<b>ANUAL</b>	<b>ANUAL</b>	<b>ANUAL</b>
Ventas Netas	0.00	25,272.00	63,730.16	63,423.73
Otros Ingresos Operacionales				
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	0.00	25,272.00	63,730.16	63,423.73
Costo de Ventas	0.00	8,835.00	10,657.00	24,253.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	0.00	16,437.00	53,073.16	39,170.73
Gastos de Venta	0.00	6,014.49	11,792.33	15,510.95
Gastos de Administración	0.00	5,017.05	30,844.87	10,893.64
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	0.00	11,031.54	42,637.20	26,404.59
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERATIVA</b>	0.00	5,405.46	10,435.96	12,766.14
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>				
Ingresos Financieros				
Ingresos Diversos				
<b>Gastos Financieros</b>	0.00	3,750.00	7,250.00	9,450.00
Otros Ingresos				
Otros Egresos	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultado por Exposición a la Inflación				
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTICIPACION</b>				
<b>E IMPUESTOS</b>	0.00	1,655.46	3,185.96	3,316.14
Participaciones y Deducciones				
Impuesto a la Renta	0.00	496.64	955.79	928.52
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTICIPACION EXTRAORDINARIAS</b>	0.00	1,158.82	2,230.17	2,387.62
Ingresos Extraordinarios				
Egresos Extraordinarios				
<b>UTILIDAD (PERDIDA DEL EJERCICIO)</b>	0.00	1,158.82	2,230.17	2,387.62
Dividendos de Acciones Preferenciales				
<b>UTILIDAD NETA DISP. PARA LAS ACCIONES COMUNES</b>	0.00	1,158.82	2,230.17	2,387.62

Fuente: Servicios JK SAC  
 Elaboración: Propio

Tabla (4) Estado de flujo de efectivo 2015

Servicios JK SAC	ESTADADO DE FLUJO DE EFECTIVO MENSUAL													
Flujo de Efectivo Mens	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Totales	%
<b>SALDO INICIAL</b>	8,256	11503	8348	6247	4512	3968	5853	5783	4209	8118	6404	4421	8256	
<b>Ingresos de Efectivo</b>														
Ingresos por Ventas	7,082	5,794	-	4,200	5,420	7,015	10,937	7,365	8,033	4,973	1,535	12,487	74940	112.40%
Cobro de Ventas a Crédito								-	-	-	-	-	0	0.00%
Alquiler														0.00%
Préstamo Bancario								-	-	-	-	-	0	0.00%
<b>Total Ingresos</b>	<b>7,082</b>	<b>5,794</b>	<b>-</b>	<b>4,200</b>	<b>5,420</b>	<b>7,015</b>	<b>10,937</b>	<b>7,365</b>	<b>8,033</b>	<b>4,973</b>	<b>1,535</b>	<b>12,487</b>	<b>66584</b>	<b>100.00%</b>
<b>Pagos</b>													60108	
MATERIALES	-	2,897	-	2,100	2,710		5,468	3,682	-	2,486	768	3,000	23112	34.71%
MATERIALES		1,159	-	840		1,403	-	1,473		995	307	-	6176	9.28%
SUMINISTROS	354	290	-	210	271	351	547	368	402	249	77	624	3742	5.62%
PLANILLA		1,000					1,000					1,000	3000	4.51%
IMPUESTOS	317	633	-	53	69	222	796	209	817	110	36		3283	4.90%
GASTOS	708	579	-	420	542	701	1,094	736	803	497	154	1,249	7484	11.24%
SERVICIOS	354	290	-	210	271	351		368		249	77		2169	3.26%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.00%
<b>Total Pagos</b>	<b>1,733</b>	<b>6,848</b>	<b>-</b>	<b>3,833</b>	<b>3,863</b>	<b>3,028</b>	<b>8,905</b>	<b>6,838</b>	<b>2,022</b>	<b>4,585</b>	<b>1,417</b>	<b>5,873</b>	<b>48946</b>	<b>74%</b>
<b>Disponible Antes de Amortización</b>	<b>5,348</b>	<b>-1,054</b>	<b>0</b>	<b>367</b>	<b>1,557</b>	<b>3,987</b>	<b>2,032</b>	<b>527</b>	<b>6,010</b>	<b>387</b>	<b>118</b>	<b>6,614</b>	<b>17637</b>	
<b>PASIVO BANCARIO</b>													8934	
BCP													0	0.00%
capital	1,314	1,314	1,314	1,314	1,314	1,314	1,314	1,314	1,314	1,314	1,314	1,314	15767	23.68%
interes	788	788	788	788	788	788	788	788	788	788	788	788	9450	14.18%
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>2,101</b>	<b>2,101</b>	<b>2,101</b>	<b>2,101</b>	<b>2,101</b>	<b>2,101</b>	<b>2,101</b>	<b>2,101</b>	<b>2,101</b>	<b>2,101</b>	<b>2,101</b>	<b>2,101</b>	<b>25217</b>	<b>37.87%</b>
<b>Saldo Neto Mensual</b>	<b>3247</b>	<b>-3155</b>	<b>-2101</b>	<b>-1735</b>	<b>-544</b>	<b>1885</b>	<b>-70</b>	<b>-1574</b>	<b>3909</b>	<b>-1714</b>	<b>-1983</b>	<b>4513</b>	<b>8933</b>	<b>0</b>
<b>Saldo Final Acumulado</b>	<b>11503</b>	<b>8348</b>	<b>6247</b>	<b>4512</b>	<b>3968</b>	<b>5853</b>	<b>5783</b>	<b>4209</b>	<b>8118</b>	<b>6404</b>	<b>4421</b>	<b>8933</b>		

Fuente: Servicios JK SAC

Elaboracion: Propio

## 7.1.2 Estado de situación financiera - Transportes GD

Tabla (5) Estado de situación financiera

C4-BC Consultores

## Transportes GD SAC

BALANCE GENERAL AGOSTO 2013 - DICIEMBRE 2015

	2012	2013	2014	2015
	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y Bancos	0.00	21,824.80	29,258.64	15,776.70
Valores Negociables				
Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00	13,912.00	13,912.00
Préstamos a Terceros				
Otras Cuentas por Cobrar				
Provisión para cobranza dudosa				
Cuentas por cobrar a Vinculadas				
Existencias	0.00	0.00	17,899.90	1,938.47
- Prov. Desval.de existencias				
Gastos Pagados por Anticipado				
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	0.00	21,824.80	61,070.54	31,627.17
Cuentas por Cob.a Largo Plazo				
Inversiones Permanentes				
<b>Inmuebles, Maquinaria y Equipo</b>	0.00	123,201.19	131,988.87	131,989.00
- Depreciación Acumulada	0.00	-30,619.00	-51,489.10	-51,489.00
<b>Activo Fijo Neto</b>	0.00	92,582.19	80,499.77	80,500.00
Activo Intangible				
Amortización acumulada				
Participaciones diferidos activos				
Impuesto a al Renta diferidos activos	0.00	368.00	3,131.00	3,006.00
Otros Activos		1,659.73	1,498.00	2,697.00
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	0.00	2,027.73	4,629.00	5,703.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	0.00	116,434.72	146,199.31	117,830.17
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Sobregiros y Préstamos Bancarios	0.00	33,600.00	51,889.82	18,427.01
Cuentas por Pagar Comerciales		13,243.00	7,761.00	7,761.00
Cuentas por Pagar a Vinculadas				
Tributos por Pagar	0.00	0.00	89.17	3,660.39
Remuneraciones y Participaciones por Pagar				
Préstamos de Terceros				
Cuentas por Pagar Diversas	0.00	0.00	8,400.00	0.00
Provisión para Beneficios sociales				
Parte Cte.Deudas a Largo Plazo				
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	0.00	48,843.00	68,139.99	29,848.40
Deudas a Largo Plazo				
Cuentas por Pagar a Vinculadas a L. Plazo				
Impuesto a la Renta diferidos pasivos				
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	0.00	48,843.00	68,139.99	29,848.40
Contingencias	0.00	0.00	0.00	0.00
Interés Minoritario	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	0.00	59,200.00	59,200.00	59,200.00
Capital Adicional				
Acciones de Inversión				
Excedente de Revaluación				
Reservas				
Resultados Acumulados	0.00	8,391.67	18,859.56	28,781.58
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	0.00	67,592	78,060	87,982
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	0.00	116,435	146,200	117,830
DF	-0	0	-0	0

Fuente: Transportes GD SAC  
Elaboración: Propio

**Tabla (6) Estado de resultados integrales**

C4-BC Consultores

**Transportes GD SAC**

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS AGOSTO 2013 - DICIEMBRE 2015**

	2012	2013	2014	2015
Cuentas	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL
Ventas Netas	0.00	98,453.00	212,050.38	200,415.98
Otros Ingresos Operacionales				
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	0.00	98,453.00	212,050.38	200,415.98
Costo de Ventas	0.00	34,285.00	141,503.38	154,530.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	0.00	64,168.00	70,547.00	45,885.98
Gastos de Venta	0.00	19,444.33	24,408.71	4,505.50
Gastos de Administración	0.00	25,852.46	28,040.48	27,131.40
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	0.00	45,296.79	52,449.19	31,636.90
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERATIVA</b>	0.00	18,871.21	18,097.81	14,249.08
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>				
Ingresos Financieros				
Ingresos Diversos				
<b>Gastos Financieros</b>	0.00	7,486.00	5,714.82	4,427.50
Otros Ingresos				
Otros Egresos	0.00	4,714.00	1,916.00	0.00
Resultado por Exposición a la Inflación				
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTICIPACION</b>				
<b>E IMPUESTOS</b>	0.00	6,671.21	10,466.99	9,821.58
Participaciones y Deducciones				
Impuesto a la Renta	0.00	2,001.36	3,140.10	2,750.04
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTICIPACION EXTRAORDINARIAS</b>	0.00	4,669.85	7,326.89	7,071.54
Ingresos Extraordinarios				
Egresos Extraordinarios				
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	0.00	4,669.85	7,326.89	7,071.54
Dividendos de Acciones Preferenciales				
<b>UTILIDAD NETA DISP. PARA LAS ACCIONES COMUNES</b>	0.00	4,669.85	7,326.89	7,071.54

Fuente: Transportes GD SAC  
Elaboración: Propio

Tabla (7) Estado de resultados y gastos financieros

		C4-AEGP		
		AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Ventas Netas		S/. 98,453.00	S/. 212,050.38	S/. 200,415.98
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>		S/. 98,453.00	S/. 212,050.38	S/. 200,415.98
Costo de Ventas		S/. 34,285.00	S/. 141,503.38	S/. 154,530.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		S/. 64,168.00	S/. 70,547.00	S/. 45,885.98
Gastos de Venta		S/. 19,444.33	S/. 24,408.71	S/. 4,505.50
Gastos de Administración		S/. 25,852.46	S/. 28,040.48	S/. 27,131.40
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>		S/. 45,296.79	S/. 52,449.19	S/. 31,636.90
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>		S/. 18,871.21	S/. 18,097.81	S/. 14,249.08
<b>Gastos Financieros</b>		S/. 7,486.00	S/. 5,714.82	S/. 4,427.50
Otros Egresos		S/. 4,714.00	S/. 1,916.00	S/. -
<b>UTILIDAD ANTES DE IMP. PAR.</b>		S/. 6,671.21	S/. 10,466.99	S/. 9,821.58
Impuesto a la Renta		S/. 2,001.36	S/. 3,140.10	S/. 2,750.04
<b>UTILIDAD NETA</b>		S/. 4,669.85	S/. 7,326.89	S/. 7,071.54

### Analisis del Ganacias y Perdidas Transportes GD SAC

— AÑO 2013 — AÑO 2014 — AÑO 2015

Item	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
Ventas Netas	98,453.00	212,050.38	200,415.98
TOTAL INGRESOS BRUTOS	98,453.00	212,050.38	200,415.98
Costo de Ventas	34,285.00	141,503.38	154,530.00
UTILIDAD BRUTA	64,168.00	70,547.00	45,885.98
Gastos de Venta	19,444.33	24,408.71	4,505.50
Gastos de Administración	25,852.46	28,040.48	27,131.40
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	45,296.79	52,449.19	31,636.90
UTILIDAD OPERATIVA	18,871.21	18,097.81	14,249.08
Gastos Financieros	7,486.00	5,714.82	4,427.50
Otros Egresos	4,714.00	1,916.00	-
UTILIDAD ANTES DE IMP. PAR.	6,671.21	10,466.99	9,821.58
Impuesto a la Renta	2,001.36	3,140.10	2,750.04
UTILIDAD NETA	4,669.85	7,326.89	7,071.54

		AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015
<b>Gastos Financieros</b>		S/7,486.00	S/5,714.82	S/4,427.50
<b>UTILIDAD NETA</b>		S/4,669.85	S/7,326.89	S/7,071.54

### Transportes GD SAC

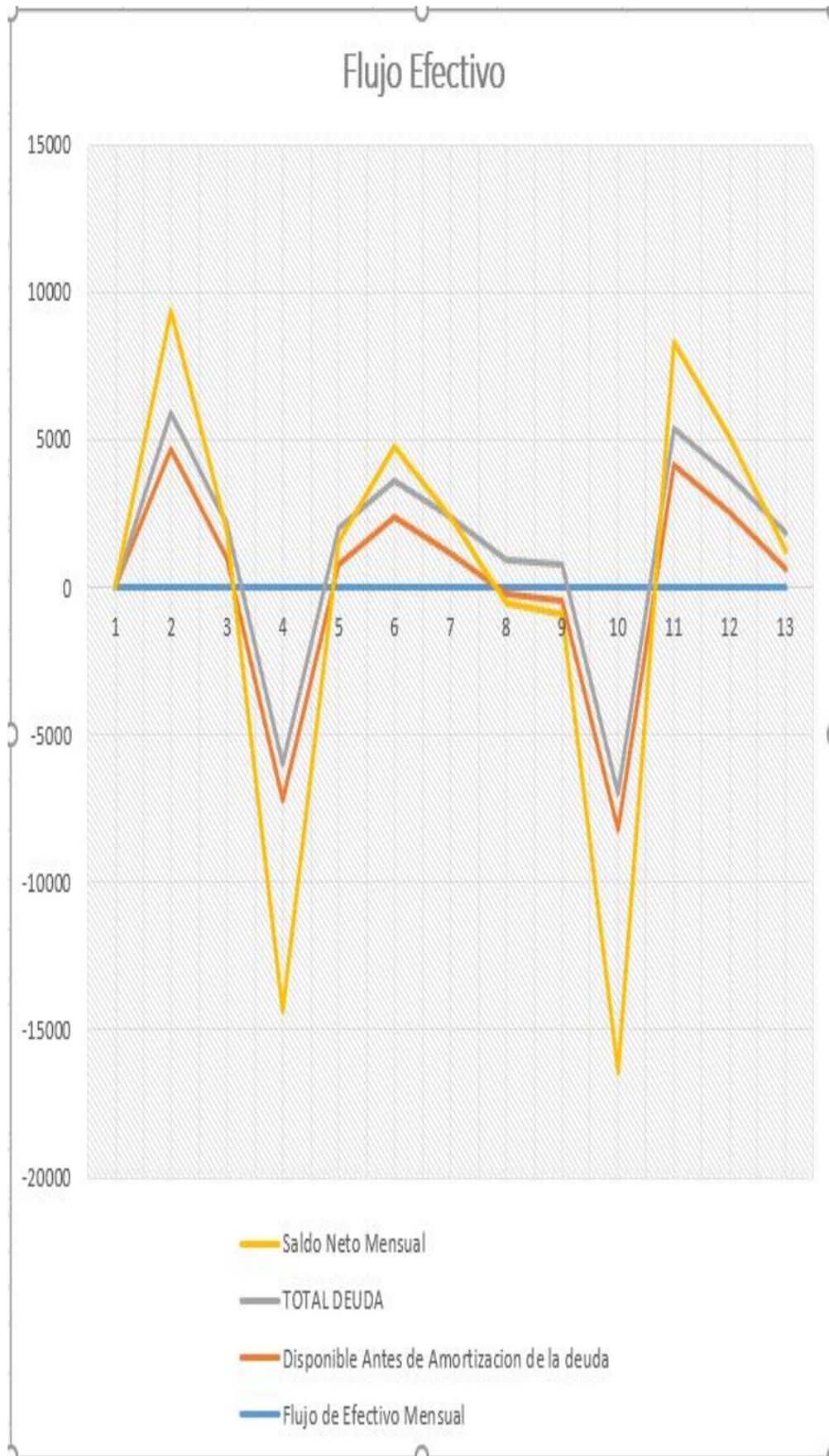
Año	Gastos Financieros	UTILIDAD NETA
AÑO 2013	7,486.00	4,669.85
AÑO 2014	5,714.82	7,326.89
AÑO 2015	4,427.50	7,071.54

Tabla (8) Estado de flujo de efectivo 2015

Transportes GD SAC	ESTADADO DE FLUJO DE EFECTIVO MENSUAL												Totales	%
	2015													
Flujo de Efectivo Mensu	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Totales	%
<b>SALDO INICIAL</b>	29,259	32714	32471	24079	23629	24305	24762	23278	21583	12151	15095	16393	29259	
<b>Ingresos de Efectivo</b>														
Ingresos por Ventas	37,645	17,653	4,405	16,534	25,326	18,732	10,943	9,807	18,953	34,876	25,984	15,633	236491	76.12%
Cobro de Ventas a Crédito								-	-	-	-	-	0	0.00%
Aquiler														0.00%
Préstamo Bancario								-	-	-	-	-	0	0.00%
<b>Total Ingresos</b>	37,645	17,653	4,405	16,534	25,326	18,732	10,943	9,807	18,953	34,876	25,984	15,633	207232	100.00%
<b>Pagos</b>													190594	
COMBUSTIBLE	14,305	6,703	1,574	6,236	9,624	7,118	4,153	3,727	7,202	13,253	9,874	5,941	89067	43.37%
MANTENIMIENTO	7,529	3,531	6,560	3,307	5,065	3,746	2,189	1,951	13,220	6,975	5,197	3,127	62427	30.12%
SUMINISTROS	1,882	883	220	827	1,266	937	547	490	946	1,744	1,299	732	11825	5.71%
PANILLA	2,293	2,293	2,298	2,296	2,298	2,298	2,293	2,296	2,296	2,298	2,298	2,296	27576	13.31%
IMPUESTOS	1,313	613	154	579	886	656	383	343	653	1,221	909	547	8277	3.99%
GASTOS	3,765	1,765	441	1,636	2,533	1,873	1,094	981	1,836	3,408	2,698	1,556	23649	11.41%
SERVICIOS	1,882	883	220	827	1,266	937	547	490	946	1,744	1,299	732	11825	5.71%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.00%
<b>Total Pagos</b>	32,979	16,685	11,587	15,773	22,939	17,564	11,217	###	27,174	30,722	23,475	15,039	235445	114%
<b>Disponible Antes de Amortización de la deuda</b>	4,666	968	-7,182	761	2,387	1,167	-274	-484	-8,221	4,154	2,509	594	-28213	
<b>PASIVO BANCARIO</b>													15777	
BEP													0	0.00%
capital	779	789	838	809	831	829	851	849	850	881	881	902	10101	4.87%
interes	431	422	372	402	379	382	360	361	351	329	329	306	4428	2.14%
<b>TOTAL DEUDA</b>	1,211	1,211	1,211	1,211	1,211	1,211	1,211	1,211	1,211	1,211	1,211	1,211	14528	7.01%
<b>Saldo Neto Mensual</b>	3456	-243	-833	-450	1177	-43	-1484	-1694	-9432	2943	1268	-617	15776	0
<b>Saldo Final Acumulado</b>	32714	32471	24079	23629	24305	24762	23278	21583	12151	15095	16393	15776		

Fuente: Transportes GD SAC  
Elaboración: Propio

**Tabla (9) Análisis de flujo de efectivo mensual**



## 7.1.3 Estado de situación financiera - MR Transportes

Tabla (10) Estado de situación financiera

C14-BC Consultores

## MR Transportes SAC

## BALANCE GENERAL ENERO 2012 - DICIEMBRE 2015

	2012	2013	2014	2015
	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y Bancos	11.660,00	12.727,80	15.240,55	12.813,50
Valores Negociables				
Cuentas por Cobrar Comerciales	1.906,00	0,00	7.186,00	7.186,00
Préstamos a Terceros				
Otras Cuentas por Cobrar				
Provisión para cobranza dudosa				
Cuentas por cobrar a Vinculadas				
Existencias	1.500,00	4.176,27	0,00	2.105,59
- Prov. Desval. de existencias				
Gastos Pagados por Anticipado				
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.066,00</b>	<b>16.904,07</b>	<b>22.426,55</b>	<b>22.105,10</b>
Cuentas por Cob. a Largo Plazo				
Inversiones Permanentes				
<b>Inmuebles, Maquinaria y Equipo</b>	<b>9.884,00</b>	<b>9.884,00</b>	<b>21.031,96</b>	<b>21.032,00</b>
- Depreciación Acumulada	0,00	0,00	-2.136,00	-6.342,40
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>9.884,00</b>	<b>9.884,00</b>	<b>18.895,96</b>	<b>14.689,60</b>
Activo Intangible				
Amortización acumulada				
Participaciones diferidos activos				
Impuesto a al Renta diferidos activos	1.200,00	3.118,00	2.194,00	5.278,00
Otros Activos	1.110,00	1.437,27	4.294,00	1.020,00
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.310,00</b>	<b>4.555,27</b>	<b>6.488,00</b>	<b>6.298,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27.260,00</b>	<b>31.343,34</b>	<b>47.810,52</b>	<b>43.092,70</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Sobregiros y Préstamos Bancarios	5.460,00	5.520,00	14.401,00	5.337,00
Cuentas por Pagar Comerciales		0,00	0,00	0,00
Cuentas por Pagar a Vinculadas				
Tributos por Pagar	0,00	0,00	91,13	342,92
Remuneraciones y Participaciones por Pagar				
Préstamos de Terceros				
Cuentas por Pagar Diversas	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión para Beneficios sociales				
Parte Cte. Deudas a Largo Plazo				
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.460,00</b>	<b>5.520,00</b>	<b>14.492,13</b>	<b>5.679,92</b>
Deudas a Largo Plazo				
Cuentas por Pagar a Vinculadas a L. Plazo				
Impuesto a la Renta diferidos pasivos				
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.460,00</b>	<b>5.520,00</b>	<b>14.492,13</b>	<b>5.679,92</b>
Contingencias	0,00	0,00	0,00	0,00
Interés Minoritario	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	21.000,00	21.000,00	21.000,00	21.000,00
Capital Adicional				
Acciones de Inversión				
Excedente de Revaluación				
Reservas				
Resultados Acumulados	800,00	4.823,34	12.316,93	16.412,55
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>21.800,00</b>	<b>25.823,34</b>	<b>33.316,93</b>	<b>37.412,55</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>27.260,00</b>	<b>31.343,34</b>	<b>47.809,06</b>	<b>43.092,48</b>
DF	0	0	1	0

Fuente: MR Transportes SAC  
Elaboración: Propio

Tabla (11) Estado de resultados integrales

C14-BC Consultores

## MR Transportes SAC

## ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS ENERO 2012 - DICIEMBRE 2015

Cuentas	2012	2013	2014	2015
	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL
Ventas Netas	91,500.00	93,470.00	114,820.35	77,115.79
Otros Ingresos Operacionales				
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	91,500.00	93,470.00	114,820.35	77,115.79
Costo de Ventas	61,520.00	73,552.00	84,567.00	28,296.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	29,980.00	19,918.00	30,253.35	48,819.79
Gastos de Venta	10,561.00	5,563.13	11,658.97	14,652.17
Gastos de Administración	8,650.00	3,121.53	5,680.00	26,862.07
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	19,211.00	8,684.66	17,338.97	41,514.24
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERATIVA</b>	10,769.00	11,233.34	12,914.38	7,305.55
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>				
Ingresos Financieros				
Ingresos Diversos				
<b>Gastos Financieros</b>	9,969.00	7,210.00	5,420.00	3,210.00
Otros Ingresos				
Otros Egresos	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultado por Exposición a la Inflación				
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTICIPACION</b>				
<b>E IMPUESTOS</b>	800.00	4,023.34	7,494.38	4,095.55
Participaciones y Deducciones				
Impuesto a la Renta	240.00	1,207.00	2,248.31	1,146.75
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTICIPACION EXTRAORDINARIAS</b>	560.00	2,816.34	5,246.06	2,948.80
Ingresos Extraordinarios				
Egresos Extraordinarios				
<b>UTILIDAD (PERDIDA DEL EJERCICIO)</b>	560.00	2,816.34	5,246.06	2,948.80
Dividendos de Acciones Preferenciales				
<b>UTILIDAD NETA DISP. PARA LAS ACCIONES COMUNES</b>	560.00	2,816.34	5,246.06	2,948.80

Fuente: MR Transportes SAC  
Elaboración: Propio

**Tabla (12) Estado de resultados y gastos financieros**

MR Transportes

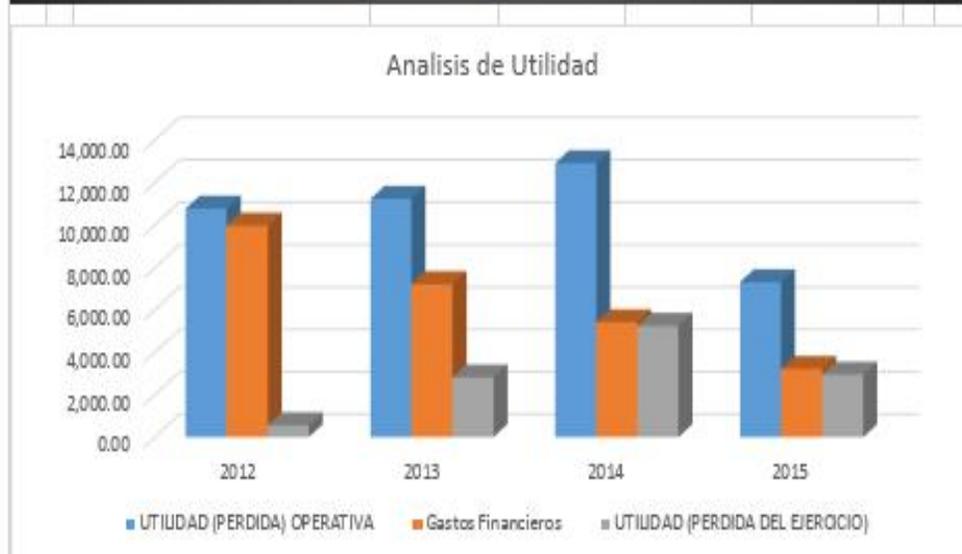


Tabla (13) Estado de flujo de efectivo 2015

MR Transportes SAC	2015												ESTADADO DE FLUJO DE EFECTIVO MENSUAL	
Flujo de Efectivo Mensual	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Totales	%
<b>SALDO INICIAL</b>	15,241	13792	12349	12129	13122	11646	10186	10093	10078	10861	12032	11647	15241	
<b>Ingresos de Efectivo</b>														
Ingresos por Ventas	8,690	7,144	7,300	11,812	4,653	6,882	3,820	4,468	5,869	8,421	8,338	13,600	90997	120.12%
Cobro de Ventas a Crédito								-	-	-	-	-	0	0.00%
Alquiler														0.00%
Préstamo Bancario								-	-	-	-	-	0	0.00%
<b>Total Ingresos</b>	8,690	7,144	7,300	11,812	4,653	6,882	3,820	4,468	5,869	8,421	8,338	13,600	75756	100.00%
<b>Pagos</b>													73020	
COMBUSTIBLE	3,302	2,715	2,774	1,405	1,768	2,615	1,452	1,698	2,230	3,200	3,168	3,500	29827	39.37%
MANTENIMIENTO	1,736	1,429	-	2,362	931	1,376	764	894	1,174	-	1,668	2,720	15055	19.87%
SUMINISTROS	434	357	365	591	233	344	191	223	293	421	417	680	4550	6.01%
PLANILLA	1,825	1,500	1,533	2,481	977	1,445	802	938	-	1,768	1,751	2,856	17877	23.60%
IMPUESTOS	110	91	328	785	98	105	131	60	508	597	469	638	3949	5.17%
GASTOS	869	714	730	1,181	465	688	382	447	587	842	834	1,360	9100	12.01%
SERVICIOS	434	357	365	591	233	344	191	223	293	421	417	680	4550	6.01%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.00%
<b>Total Pagos</b>	8,714	7,163	6,095	9,395	4,704	6,918	3,913	4,483	5,086	7,249	8,723	12,434	84877	112%
Disponible Antes de Amortización de la deuda	-24	-19	1,205	2,417	-51	-36	-93	-15	783	1,171	-385	1,166	-9121	
<b>PASIVO BANCARIO</b>													12814	
BCP													0	0.00%
capital	890	890	890	890	890	890							5337	7.04%
interés	535	535	535	535	535	535							3240	4.24%
<b>TOTAL DEUDA</b>	1,425	1,425	1,425	1,425	1,425	1,425	-	-	-	-	-	-	8547	11.28%
<b>Saldo Neto Mensual</b>	-1,448	-1,444	-219	993	-1,476	-1,461	-93	-15	783	1,171	-385	1,166	12813	0
<b>Saldo Final Acumulado</b>	13792	12349	12129	13122	11646	10186	10093	10078	10861	12032	11647	12813		

Fuente: MR Transportes SAC

Elaboración: Propio

## 7.1.4 Estado de situación financiera - Servicios Simex

Tabla (14) Estado de situación financiera

C22-BC Consultores

## Servicios Simex SAC

## BALANCE GENERAL ENERO 2012 - DICIEMBRE 2015

	2012	2013	2014	2015
	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y Bancos	34,014.58	40,606.74	25,100.00	8,933.67
Valores Negociables				
Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00	6,500.00	5,353.00
Préstamos a Terceros				
Otras Cuentas por Cobrar				
Provisión para cobranza dudosa				
Cuentas por cobrar a Vinculadas				
Existencias	23,674.00	8,290.03	2,020.00	10,000.00
- Prov. Desval.de existencias				
Gastos Pagados por Anticipado				
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>57,688.58</b>	<b>48,896.77</b>	<b>33,620.00</b>	<b>24,486.67</b>
Cuentas por Cob.a Largo Plazo				
Inversiones Permanentes				
<b>Inmuebles, Maquinaria y Equipo</b>	<b>11,008.00</b>	<b>11,008.00</b>	<b>11,008.00</b>	<b>45,900.10</b>
- Depreciación Acumulada	-1,591.00	-2,692.00	-3,200.00	-14,812.00
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>9,417.00</b>	<b>8,316.00</b>	<b>7,808.00</b>	<b>31,088.10</b>
Activo Intangible				
Amortización acumulada				
Participaciones diferidos activos				
Impuesto a la Renta diferidos activos	0.00	0.00	480.00	1,107.00
Otros Activos	0.00	0.00	500.00	0.00
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>980.00</b>	<b>1,107.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67,105.58</b>	<b>57,212.77</b>	<b>42,408.00</b>	<b>56,681.77</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Sobregiros y Préstamos Bancarios	31,448.50	28,911.70	25,910.00	23,800.00
Cuentas por Pagar Comerciales		0.00	0.00	2,500.00
Cuentas por Pagar a Vinculadas				
Tributos por Pagar	4,824.38	2,637.14	1,152.00	1,843.80
Remuneraciones y Participaciones por Pagar				
Préstamos de Terceros				
Cuentas por Pagar Diversas	0.00	0.00	0.00	0.00
Provisión para Beneficios sociales				
Parte Cte.Deudas a Largo Plazo				
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>36,272.88</b>	<b>31,548.84</b>	<b>27,062.00</b>	<b>28,143.80</b>
Deudas a Largo Plazo				
Cuentas por Pagar a Vinculadas a L. Plazo				
Impuesto a la Renta diferidos pasivos				
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>36,272.88</b>	<b>31,548.84</b>	<b>27,062.00</b>	<b>28,143.80</b>
Contingencias	0.00	0.00	0.00	0.00
Interés Minoritario	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	20,381.00	20,381.00	20,381.00	20,381.00
Capital Adicional				
Acciones de Inversión				
Excedente de Revaluación				
Reservas				
Resultados Acumulados	10,451.70	5,282.93	-5,035.00	8,157.14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30,832.70</b>	<b>25,664</b>	<b>15,346</b>	<b>28,538</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>67,105.58</b>	<b>57,213</b>	<b>42,408</b>	<b>56,682</b>
DF	0	0	0	0

Fuente: Servicios Simex SAC  
Elaboración: Propio

Tabla (15) Estado de resultados integrales

C22-BC Consultores

<b>Servicios Simex SAC</b>				
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS ENERO 2012 - DICIEMBRE 2015</b>				
	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas</b>	<b>ANUAL</b>	<b>ANUAL</b>	<b>ANUAL</b>	<b>ANUAL</b>
Ventas Netas	335,606.65	131,987.43	218,041.39	281,423.73
Otros Ingresos Operacionales				
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	335,606.65	131,987.43	218,041.39	281,423.73
Costo de Ventas	271,518.40	80,000.00	131,937.76	174,253.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	64,088.25	51,987.43	86,103.63	107,170.73
Gastos de Venta	15,000.00	13,330.00	52,400.00	42,560.00
Gastos de Administración	10,636.54	17,910.00	28,800.00	31,892.00
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	25,636.54	31,240.00	81,200.00	74,452.00
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERATIVA</b>	38,451.71	20,747.43	4,903.63	32,718.73
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>				
Ingresos Financieros				
Ingresos Diversos				
<b>Gastos Financieros</b>	28,000.00	21,500.00	15,221.83	12,312.00
Otros Ingresos				
Otros Egresos	0.00	4,416.43	0.00	8,250.00
Resultado por Exposición a la Inflación				
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTICIPACION</b>				
<b>E IMPUESTOS</b>	10,451.71	-5,169.00	-10,318.20	12,156.73
Participaciones y Deduciones				
Impuesto a la Renta	3,135.51	0.00	0.00	3,403.88
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTIDA</b>				
<b>EXTRAORDINARIAS</b>	7,316.20	-5,169.00	-10,318.20	8,752.85
Ingresos Extraordinarios				
Egresos Extraordinarios				
<b>UTILIDAD (PERDIDA DEL EJERCICIO)</b>	7,316.20	-5,169.00	-10,318.20	8,752.85
Dividendos de Acciones Preferenciales				
<b>UTILIDAD NETA DISP.PARA LAS</b>				
<b>ACCIONES COMUNES</b>	7,316.20	-5,169.00	-10,318.20	8,752.85
				0

Fuente: Servicios Simex SAC  
 Elaboración: Propio

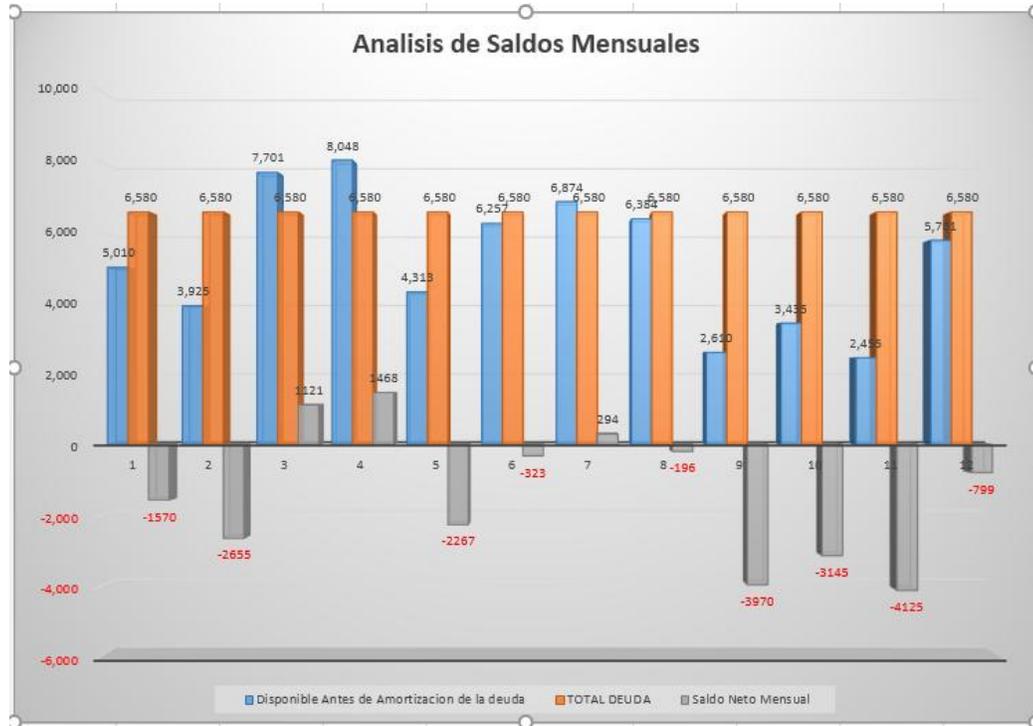
Tabla (16) Estado de flujo de efectivo 2015

Servicios Simex	2015												ESTADADO DE FLUJO DE EFECTIVO MENSUAL	
Flujo de Efectivo M	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Totales	%
<b>SALDO INICIAL</b>	25,100	23530	20875	21996	23465	21198	20875	21168	20973	17003	13858	9733	25100	
<b>Ingresos de Efectivo</b>													281424	
Ingresos por Ventas	25,840	22,338	34,520	35,640	23,590	29,861	31,850	31,240	21,578	24,750	20,980	29,874	332061	108%
Cobro de Ventas a Crédito								-	-	-	-	-	0	0%
Alquiler														0%
Préstamo Bancario								-	-	-	-	-	0	0%
<b>Total Ingresos</b>	<b>25,840</b>	<b>22,338</b>	<b>34,520</b>	<b>35,640</b>	<b>23,590</b>	<b>29,861</b>	<b>31,850</b>	<b>31,240</b>	<b>21,578</b>	<b>24,750</b>	<b>20,980</b>	<b>29,874</b>	<b>306961</b>	<b>100%</b>
<b>Pagos</b>													269267	
MATERIALES	10,336	8,935	13,808	14,256	9,436	11,944	12,740	12,496	8,631	9,900	8,392	11,950	132824	43%
MATERIALES ALUXILIARES	2,584	2,234	3,452	3,564	2,359	2,986	3,185	3,124	2,158	2,475	2,098	2,987	33206	11%
SUMINISTROS	1,292	1,117	1,726	1,782	1,180	1,493	1,593	1,562	1,079	1,238	1,049	1,494	16603	5%
PLANILLA	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	36000	12%
IMPUESTOS	1,550	1,340	2,071	2,138	1,415	1,792	1,911	1,874	1,295	1,485	1,259	1,792	19924	6%
GASTOS	2,067	1,787	2,762	2,851	1,887	2,389	2,548	2,499	1,726	1,980	1,678	2,390	26565	9%
SERVICIOS								300	1,079	1,238	1,049	480	4145	1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0%
<b>Total Pagos</b>	<b>20,830</b>	<b>18,413</b>	<b>26,819</b>	<b>27,592</b>	<b>19,277</b>	<b>23,604</b>	<b>24,977</b>	<b>24,856</b>	<b>18,968</b>	<b>21,315</b>	<b>18,525</b>	<b>24,093</b>	<b>269267</b>	<b>88%</b>
<b>de Amortizacion de la deuda</b>	<b>5,010</b>	<b>3,925</b>	<b>7,701</b>	<b>8,048</b>	<b>4,313</b>	<b>6,257</b>	<b>6,874</b>	<b>6,384</b>	<b>2,610</b>	<b>3,435</b>	<b>2,455</b>	<b>5,781</b>	<b>37694</b>	
<b>PASIVO BANCARIO</b>													12312	
BCP													0	0%
capital	5,554	5,554	5,554	5,554	5,554	5,554	5,554	5,554	5,554	5,554	5,554	5,554	66648	22%
interes	1,026	1,026	1,026	1,026	1,026	1,026	1,026	1,026	1,026	1,026	1,026	1,026	12312	4%
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>6,580</b>	<b>78960</b>	<b>26%</b>											
<b>Saldo Neto Mensua</b>	<b>-1570</b>	<b>-2655</b>	<b>1121</b>	<b>1468</b>	<b>-2267</b>	<b>-323</b>	<b>294</b>	<b>-196</b>	<b>-3570</b>	<b>-3145</b>	<b>-4125</b>	<b>-799</b>	<b>8934</b>	<b>0</b>
<b>Saldo Final Acumua</b>	<b>23530</b>	<b>20875</b>	<b>21996</b>	<b>23465</b>	<b>21198</b>	<b>20875</b>	<b>21168</b>	<b>20973</b>	<b>17003</b>	<b>13858</b>	<b>9733</b>	<b>8934</b>		

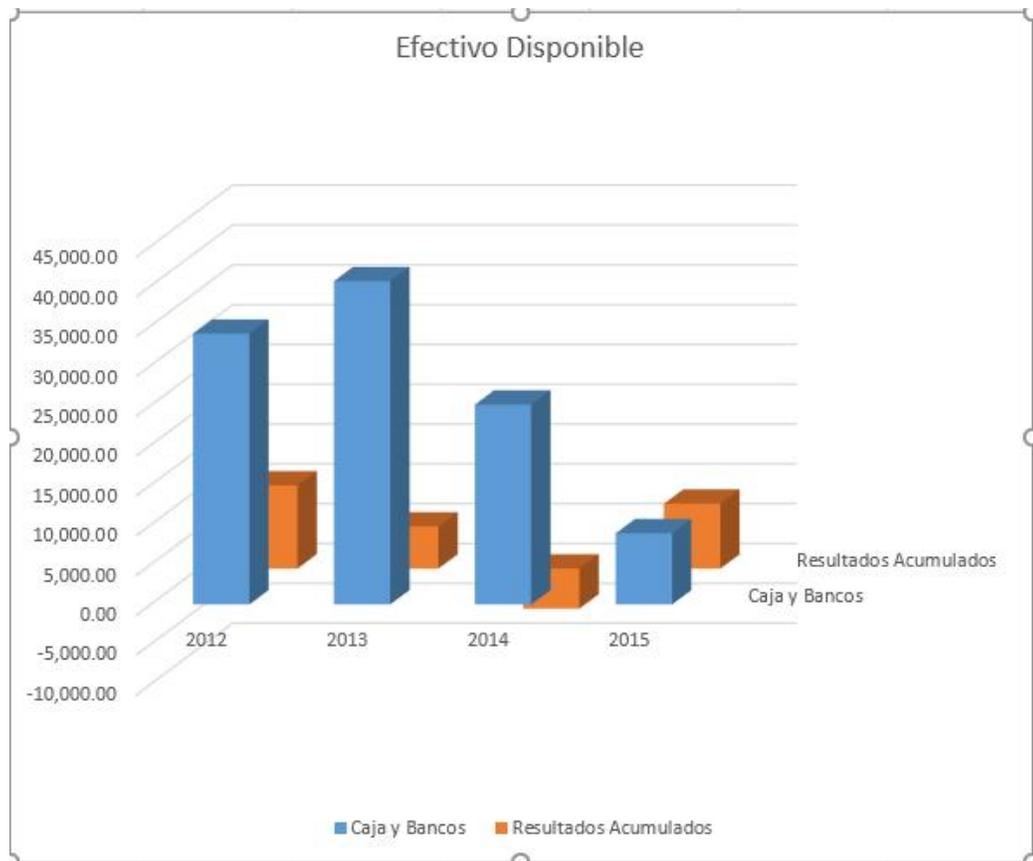
Fuente: Servicios Simex

Elaboracion: Propio

**Tabla (17) Análisis de flujo de efectivo mensual**



**Tabla (18) Saldos anuales 2012 a 2015**



## 7.1.5 Estado de situación financiera - MYL Servicios

Tabla (19) Estado de situación financiera

C36-BC Consultores

**MYL Servicios EIRL**  
BALANCE GENERAL ENERO 2012 - DICIEMBRE 2015

	2012	2013	2014	2015
	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y Bancos	33,498.00	36,229.88	30,692.00	87,324.00
Valores Negociables				
Cuentas por Cobrar Comerciales		31,365.01	15,682.00	21,662.00
Préstamos a Terceros				
Otras Cuentas por Cobrar				
Provisión para cobranza dudosa				
Cuentas por cobrar a Vinculadas				
Existencias	3,663.16	12,453.30	14,100.00	0.00
- Prov. Desval.de existencias				
Gastos Pagados por Anticipado				
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	37,161.16	80,050.19	60,474.00	108,986.00
Cuentas por Cob.a Largo Plazo				
<b>Inmuebles, Maquinaria y Equipo</b>	7,462.00	41,310.00	43,722.00	43,722.00
- Depreciación Acumulada	0.00	-20,904.00	-20,904.00	-20,904.00
<b>Activo Fijo Neto</b>	7,462.00	20,606.00	22,818.00	22,818.00
Activo Intangible				
Amortización acumulada				
Participaciones diferidos activos				15,126.00
Impuesto a al Renta diferidos activos			4,959.00	
Otros Activos		304.00	12,865.04	11,284.00
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	0.00	304.00	17,824.04	26,410.00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	44,623.16	100,960.19	101,116.04	158,214.00
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Sobregiros y Préstamos Bancarios				
Cuentas por Pagar Comerciales		7,354.00		
Cuentas por Pagar a Vinculadas				
Tributos por Pagar	5,148.00	7,273.75	6,597.00	5,133.00
Remuneraciones y Participaciones por Pagar		1,080.50	3,788.00	
Préstamos de Terceros				
Cuentas por Pagar Diversas				
Provisión para Beneficios sociales				
Parte Cte.Deudas a Largo Plazo				
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	5,148.00	15,708.25	10,385.00	5,133.00
Ingresos Diferidos				
Participaciones diferidos pasivos				
Impuesto a la Renta diferidos pasivos				
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	5,148.00	15,708.25	10,385.00	5,133.00
Contingencias	0.00	0.00	0.00	0.00
Interés Minoritario	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	7,140.00	7,140.00	7,140.00	7,140.00
Capital Adicional				
Acciones de Inversión				
Excedente de Revaluación				
Reservas				
Resultados Acumulados	32,335.65	78,111.94	83,592.21	145,941.74
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	39,475.65	85,251.94	90,732.21	153,081.74
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	44,623.65	100,960.19	101,117.21	158,214.74
DF	-0.49	0.00	-1.17	-0.74
			0	0

Fuente: MYL Servicios EIRL  
Elaboración: Propio

Tabla (20) Estado de resultados integrales

C36-BC Consultores

## MYL Servicios EIRL

## ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS ENERO 2012 - DICIEMBRE 2015

	2012	2013	2014	2015
Cuentas	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL
Ventas Netas	257,173.65	483,249.35	277,352.24	1,048,278.00
Otros Ingresos Operacionales				
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	257,173.65	483,249.35	277,352.24	1,048,278.00
Costo de Ventas	192,976.00	332,764.47	236,539.00	800,534.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	64,197.65	150,484.88	40,813.24	247,744.00
Gastos de Venta	12,624.78	66,413.83	12,867.74	116,625.00
Gastos de Administración	12,100.00	38,294.76	13,445.50	71,276.00
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	24,724.78	104,708.59	26,313.24	187,901.00
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERATIVA</b>	39,472.87	45,776.29	14,500.00	59,843.00
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>				
Ingresos Financieros				
Ingresos Diversos				
<b>Gastos Financieros</b>	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Ingresos	0.00	0.00	0.00	2,507.00
Otros Egresos	0.00	0.00	4,152.00	0.00
Resultado por Exposición a la Inflación				
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTICIPACION</b>				
<b>E IMPUESTOS</b>	39,472.87	45,776.29	10,348.00	62,350.00
Participaciones y Deducciones				
Impuesto a la Renta	11,841.86	13,732.89	3,104.40	16,756.04
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTICIPACION</b>				
<b>EXTRAORDINARIAS</b>	27,631.01	32,043.40	7,243.60	45,593.96
Ingresos Extraordinarios				
Egresos Extraordinarios				
<b>UTILIDAD (PERDIDA DEL EJERCICIO)</b>	27,631.01	32,043.40	7,243.60	45,593.96
Dividendos de Acciones Preferenciales				
<b>UTILIDAD NETA DISP. PARA LAS</b>				
<b>ACCIONES COMUNES</b>	27,631.01	32,043.40	7,243.60	45,593.96

Fuente: MYL Servicios EIRL  
 Elaboración: Propio

**Tabla (21) Análisis del estado de resultados integrales**

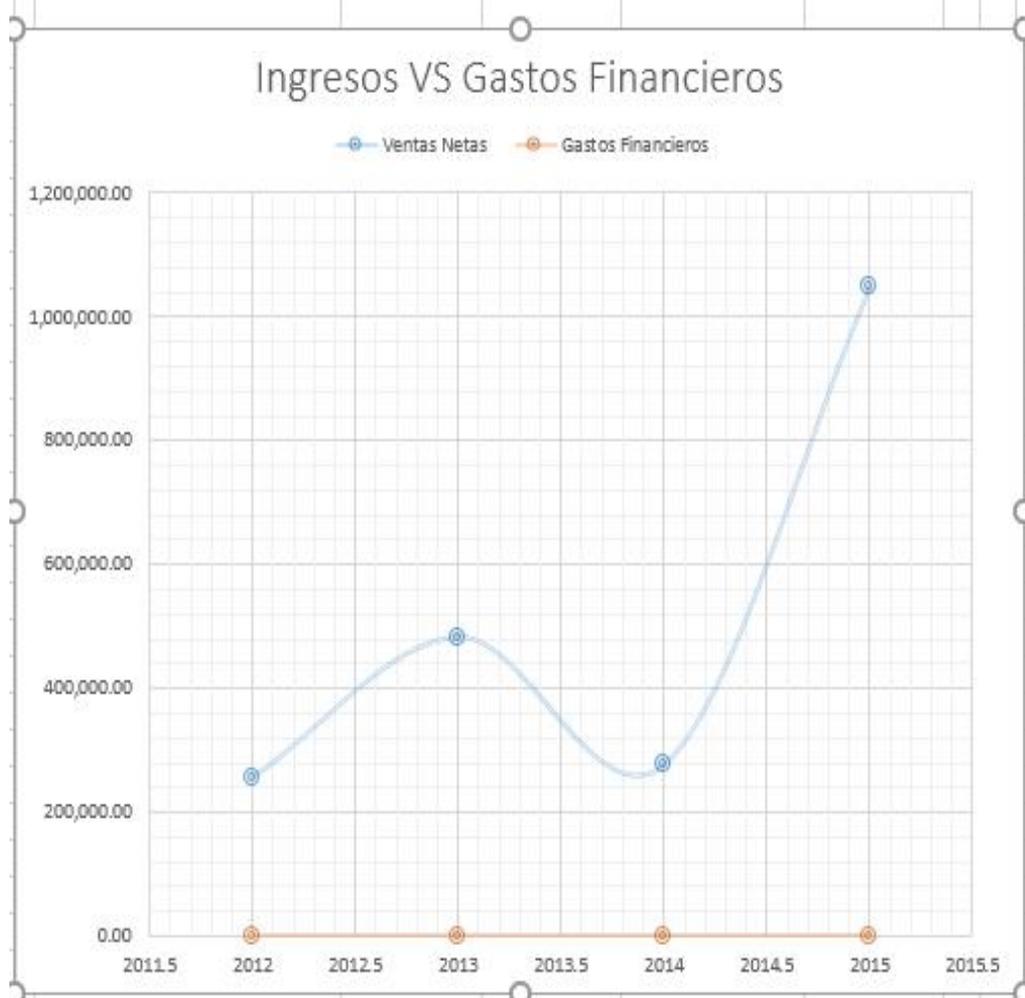
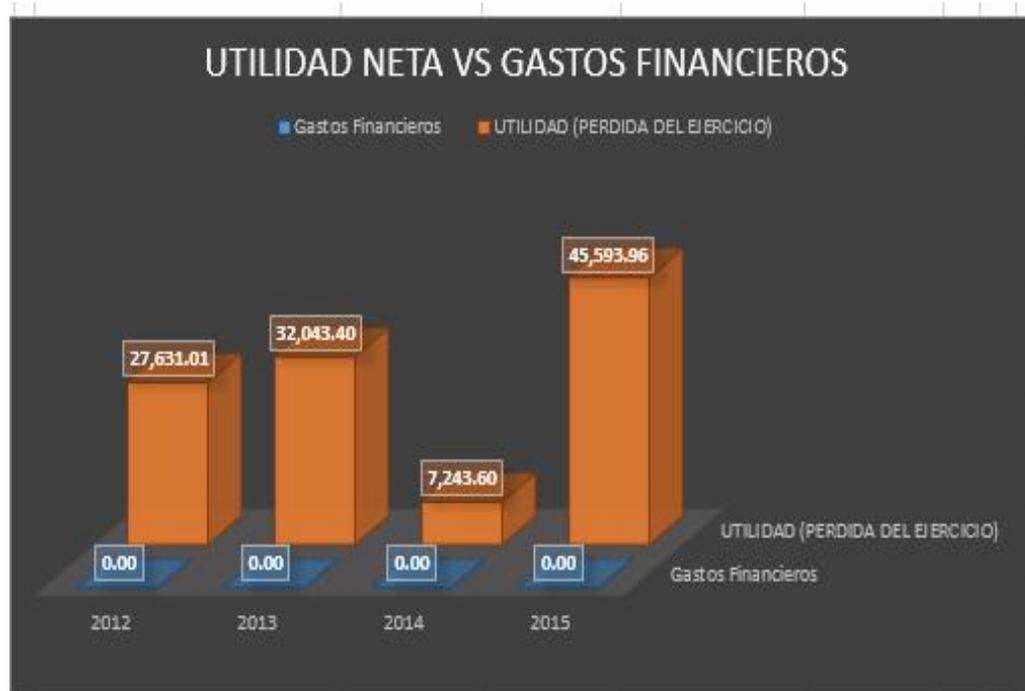


Tabla (22) Estado de flujo de efectivo

NYL Servicios EIRL	ESTADADO DE FLUJO DE EFECTIVO MENSUAL												Totales	%
	2015													
Flujo de Efectivo Mens	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
<b>SALDO INICIAL</b>	30,692	30,692	30,744	32,230	32,494	32,913	19,963	173	1,189	205	94,566	133,710	30,692	
<b>Ingresos de Efectivo</b>														
Ingresos por Ventas	-	1,731	49,523	8,815	13,952	14,606	21,210	33,873	24,780	333,845	623,903	110,723	1236961	425%
Cobro de Ventas a Crédito								.	.	.	.	.	0	0%
Alquiler													0	0%
Préstamo Bancario								.	.	.	.	.	0	0%
<b>Total Ingresos</b>	-	1,731	49,523	8,815	13,952	14,606	21,210	33,873	24,780	333,845	623,903	110,723	1206269	100%
<b>Pagos</b>													390642	
MATERIA	-	306	17,333	3,085	4,883	18,500	27,850	11,855	10,400	116,846	316,639	98,753	626751	25%
MATERIAS AUXILIARES	-	173	4,952	882	1,395	1,461	2,121	3,387	2,478	6,900	62,390	780	86919	30%
SUMINISTROS	-	87	2,476	441	698	730	1,060	1,664	1,239	16,692	31,195	5,536	61848	21%
PLANILLA	-	433	12,381	2,204	3,488	3,652	5,302	8,468	6,195	25,600	45,920	27,681	141323	46%
IMPUESTOS	-	121	3,467	617	977	1,022	1,485	2,371	1,735	23,369	15,860	7,751	58774	20%
GASTOS	-	173	4,952	882	1,395	1,461	2,121	3,387	2,478	33,384	21,560	11,072	82866	26%
SERVICIOS	-	87	2,476	441	698	730	1,060	1,664	1,239	16,692	31,195	5,536	61848	21%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60,000	-	60000	21%
<b>Total Pagos</b>	-	1,679	48,037	8,551	13,634	27,556	41,000	32,856	25,764	239,484	584,760	157,109	1180329	406%
<b>Disponible Antes de Amortización de la deuda</b>	0	52	1486	264	419	-12950	-19790	1016	-984	94361	39144	-46386	25940	
<b>PASIVO BANCARIO</b>													87324	
BANCO													0	0%
CAPITAL													0	0%
INTERES													0	0%
<b>TOTAL DEUDA</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0%
<b>Saldo Neto Mensual</b>	0	52	1486	264	419	-12950	-19790	1016	-984	94361	39144	-46386	87324	7%
<b>Saldo Final Acumulado</b>	30,692	30,744	32,230	32,494	32,913	19,963	173	1,189	205	94,566	133,710	87,324		

Fuente: NYL Servicios EIRL

Elaboración: Proccio

## 7.1.6 Estado de situación financiera - Proyectos y Servicios Generales

Tabla (23) Estado de situación financiera

BC Consultores

Proyectos y Servicios Generales SAC				
BALANCE GENERAL MARZO 2014 - DICIEMBRE 2015				
	2012	2013	2014	2015
	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y Bancos	0.00		3,319.07	133,998.42
Valores Negociables				
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Préstamos a Terceros				
Otras Cuentas por Cobrar				
Provisión para cobranza dudosa				
Cuentas por cobrar a Vinculadas				
Existencias			1,271.47	0.00
- Prov. Desval. de existencias				
Gastos Pagados por Anticipado				
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE.</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>4,590.54</b>	<b>133,998.42</b>
Cuentas por Cob. a Largo Plazo				
Otras Ctas. por Cob. a Largo Plazo				
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a L. Plazo				
Inversiones Permanentes				
<b>Inmuebles, Maquinaria y Equipo</b>			<b>19,038.98</b>	<b>19,039.00</b>
- Depreciación Acumulada	0.00			-1,939.00
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>19,038.98</b>	<b>17,100.00</b>
Activo Intangible				
Amortización acumulada				
Participaciones diferidos activos				
Impuesto a la Renta diferidos activos				
Otros Activos			2,227.00	7,775.00
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2,227.00</b>	<b>7,775.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>25,856.52</b>	<b>158,873.42</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Sobregiros y Préstamos Bancarios				
Cuentas por Pagar Comerciales				
Cuentas por Pagar a Vinculadas				
Tributos por Pagar			300.57	8,436.71
Remuneraciones y Participaciones por Pagar				
Préstamos de Terceros				68,500.00
Cuentas por Pagar Diversas				
Provisión para Beneficios sociales				
Parte Cte. Deudas a Largo Plazo				
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>300.57</b>	<b>76,936.71</b>
Deudas a Largo Plazo				
Cuentas por Pagar a Vinculadas a L. Plazo				
Ingresos Diferidos				
Participaciones diferidos pasivos				
Impuesto a la Renta diferidos pasivos				
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>300.57</b>	<b>76,936.71</b>
Contingencias	0.00	0.00	0.00	0.00
Interés Minoritario	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital			16,000.00	16,000.00
Capital Adicional				
Acciones de Inversión				
Excedente de Revaluación				
Reservas				
Resultados Acumulados			9,556.00	65,937.00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>25,556.00</b>	<b>81,937.00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>25,856.57</b>	<b>158,873.71</b>
DF	-0	0	-0	-0

Fuente: Proyectos y Servicios Generales SAC  
 Elaboración: Propio

Tabla (24) Estado de resultados integrales

BC Consultores

## Proyectos y Servicios Generales SAC

## ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS MARZO 2014 - DICIEMBRE 2015

Cuentas	2012	2013	2014	2015
	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL
Ventas Netas	0.00	0.00	169,087.25	593,500.58
Otros Ingresos Operacionales				
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	0.00	0.00	169,087.25	593,500.58
Costo de Ventas	0.00	0.00	115,197.10	395,953.00
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	0.00	0.00	53,890.15	197,547.58
Gastos de Venta	0.00	0.00	27,166.89	88,477.09
Gastos de Administración	0.00	0.00	12,166.89	37,847.37
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	0.00	0.00	39,333.78	126,324.46
<b>UTILIDAD (PERDIDA) OPERATIVA</b>	0.00	0.00	14,556.37	71,223.13
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>				
Ingresos Financieros				
Ingresos Diversos				
<b>Gastos Financieros</b>	0.00	0.00	0.00	14,872.00
Otros Ingresos				
Otros Egresos	0.00	0.00	5,000.00	0.00
Resultado por Exposición a la Inflación				
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTICIPACION</b>				
<b>E IMPUESTOS</b>	0.00	0.00	9,556.37	56,351.13
Participaciones y Deducciones				
Impuesto a la Renta				
<b>UTILIDAD (PERD) ANTES DE PARTICIPACION EXTRAORDINARIAS</b>				
<b>EXTRAORDINARIAS</b>	0.00	0.00	9,556.37	56,351.13
Ingresos Extraordinarios				
Egresos Extraordinarios				
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	0.00	0.00	9,556.37	56,351.13
Dividendos de Acciones Preferenciales				
<b>UTILIDAD NETA DISP. PARA LAS ACCIONES COMUNES</b>	0.00	0.00	9,556.37	56,351.13

Fuente: Proyectos y Servicios Generales SAC  
 Elaboración: Propio

Tabla (25) Estado de flujo de efectivo 2015

Proyectos y Servicios Generales SAC	ESTADADO DE FLUJO DE EFECTIVO MENSUAL													Totales	%	
	2015	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
Flujo de Efectivo Mensual																
<b>SALDO INICIAL</b>	3,319	15274	16647	22533	33443	103322	102858	98398	94174	107974	131084	127421	3319			
<b>Ingresos de Efectivo</b>																
Ingresos por Ventas	54,340	11,446	34,621	64,174	90,857	51,490	33,363	35,630	86,331	108,782	40,306	88,589	700331	93%		
Cobro de Ventas a Crédito								-	-	-	-	-	0	0%		
Alquiler													-			
Préstamo Bancario					53,125			-	-	-	-	-	53125	7%		
<b>Total Ingresos</b>	<b>54,340</b>	<b>11,446</b>	<b>34,621</b>	<b>64,174</b>	<b>143,982</b>	<b>51,490</b>	<b>33,363</b>	<b>35,630</b>	<b>86,331</b>	<b>108,782</b>	<b>40,306</b>	<b>88,589</b>	<b>750137</b>	<b>100%</b>		
<b>Pagos</b>																537149
MATERA	19,019	4,006	12,117	22,461	31,800	18,022	1,782	12,471	30,216	38,074	14,107	31,341	245116	33%		
MATERAS AJXILIARES		1,145	3,462	6,417		5,149	3,366	3,563			4,031	8,369	36012	5%		
SJMINISTROS	2,717	572				2,575	1,683	1,782	4,317		2,015		15690	2%		
PLANILLA	8,151	1,717	5,193	9,526	13,629	7,724	5,349	5,345	12,950	16,317	6,046	13,303	105050	14%		
IMPUESTOS	4,347	916	2,770	5,134	7,269	4,119	2,693	2,650	3,610	8,703	5,225	7,395	52720	7%		
GASTOS	5,434	1,145	3,462	6,417	9,086	5,149	3,366	3,563	8,633	10,878	4,031	8,369	70033	9%		
SERVICIOS	2,717	572	1,751	3,209	3,820	718	1,683	1,782	4,317	3,200	2,015	4,434	30198	4%		
Otros													0	0%		
<b>Total Pagos</b>	<b>42,385</b>	<b>10,072</b>	<b>28,736</b>	<b>53,265</b>	<b>65,603</b>	<b>43,455</b>	<b>29,523</b>	<b>31,354</b>	<b>64,032</b>	<b>77,172</b>	<b>36,470</b>	<b>73,512</b>	<b>554779</b>	<b>74%</b>		
Disponible Antes de Amortización de la deuda	11,955	1,374	5,886	10,310	78,379	8,035	4,040	4,276	22,299	31,610	4,837	15,077	195358			
<b>PASIVO BANCARIO</b>																133998
BCP													0	0%		
MIBANCO - CAPITAL					6,641	6,641	6,641	6,641	6,641	6,641	6,641	6,641	53125	7%		
MIBANCO- INTERES					1,859	1,859	1,359	1,859	1,859	1,859	1,859	1,359	14872	2%		
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,500</b>	<b>8,500</b>	<b>8,500</b>	<b>8,500</b>	<b>8,500</b>	<b>8,500</b>	<b>8,500</b>	<b>8,500</b>	<b>67937</b>	<b>9%</b>		
<b>Saldo Neto Mensual</b>	<b>11955</b>	<b>1374</b>	<b>5886</b>	<b>10910</b>	<b>69830</b>	<b>-464</b>	<b>-4460</b>	<b>-4224</b>	<b>13800</b>	<b>23111</b>	<b>-3663</b>	<b>6577</b>	<b>133999</b>	<b>18%</b>		
<b>Saldo Final Acumulado</b>	<b>15274</b>	<b>16647</b>	<b>22533</b>	<b>33443</b>	<b>103322</b>	<b>102858</b>	<b>98398</b>	<b>94174</b>	<b>107974</b>	<b>131084</b>	<b>127421</b>	<b>133999</b>				

Fuente: Proyectos y Servicios Generales SAC

Elaboración: Propio

## 7.2 Referencias bibliográficas

- Baños Caballero, S., Garcia Teruel, P. J., & Martinez Solano, P. (2014). Estrategias de financiación de la necesidad de fondos y rentabilidad de las empresas. *Universia Business Review*, 119. Obtenido de <http://search.proquest.com/openview/af3f9bd00c5943ea2d0e54b886764ffe/1?pq-origsite=gscholar>
- Barraza Lino, R. P., & Bortesi Linghi, L. (2015). Mecanismos de financiamiento y la calidad de los servicios de hospedaje en Lima. 158-159. Obtenido de <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/1947>
- Bezada Pasache, A. (2015). El credito financiero a las micro y pequeñas empresas y la competitividad en el red empresarial en el amporio de Gamarra distrito de la Victoria periodo 2015. Lima.
- Chuquillanqui Jara, A. M. (2015). Impacto financiero en la empresa Cerámicos Lambayeque SAC a través de la correlación de su economic value added y el crédito hipotecario del departamento de Lambayeque, en los periodos 2013-2012. 90-91. Obtenido de [http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/561/1/TL\\_Chuchihuanga\\_Jara\\_AlfredoMartin.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/jspui/bitstream/123456789/561/1/TL_Chuchihuanga_Jara_AlfredoMartin.pdf)
- Cull, R., Ehrbeck , T., & Holle, N. (Abril de 2014). La inclusion financiera y el desarrollo. 7.
- Diaz Reinoso, P. N., & Valencia Rosada, G. C. (2016). Estudio del financiamiento a las MYPES por créditos otorgados por el sistema bancario y su influencia en el riesgo crediticio de la banca en el Perú, periodo 2006-2016. *Universidad Catolica de Santa Maria*, 174-175-176-177-178-179. Obtenido de <http://tesis.ucsm.edu.pe/repositorio/handle/UCSM/5035>
- Difinicion ABC. (s.f.). Difinicion ABC. Recuperado el 12 de 09 de 2016, de <http://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>
- Guerrero, R. M., Espinoza, S., & Focke, K. (s.f.). Vision integral de l inclusion finnciera aspectos conceptuales y casos practicos.
- Kong Ramos, J. A., & Moreno Quilcate, J. M. (2014). Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las Mypes del distrito de San Jose Lambayeque en el periodo 2010-2012. 76. Obtenido de <http://tesis.usat.edu.pe/jspui/handle/123456789/338>
- La gran Inciclopedia de Economia. (s.f.). La gran Inciclopedia de Economia. Recuperado el 12 de 09 de 2016, de <http://www.economia48.com/spa/d/financiamiento/financiamiento.htm>

- Lazo Balmaceda, G. D., & Moreno Henriquez, S. M. (2013). Propuesta de un plan financiero y su incidencia en el crecimiento sostenible en la empresa Glamour Salon Spa de la ciudad de Trujillo. 93. Recuperado el 15 de 08 de 2016, de [http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/148/1/LAZO\\_COYRE\\_PROPUESTA\\_PLAN\\_FINANCIERO.pdf](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/148/1/LAZO_COYRE_PROPUESTA_PLAN_FINANCIERO.pdf)
- Leon Castillo, J., & Schreiner, M. (2012). Financiamiento para la micro y pequeña empresa y algunas líneas de acción. 97, 98. Obtenido de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/economia/article/view/148/145>
- Lino Pincay, D. E., & Linthon Delgado, E. A. (2016). Análisis Del Financiamiento Por Medio de la Bolsa de Valores Del Ecuador: Caso Industrias Farmacéuticas. 70. Obtenido de <http://www.dspace.espol.edu.ec/xmlui/handle/123456789/35098>
- Lujan Gamboa, A. Y., & Galvez Cotrina, J. D. (2016). Sistema de Intermediación Financiera Indirecto y su Incidencia en el Desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas en la Ciudad de Otuzco, Provincia de Otuzco, Región La Libertad en el Año 2013. Universidad Privada Antenor Orrego, 177. Obtenido de <http://repositorio.upao.edu.pe/handle/upaorep/1518>
- Malaga de los Santos, M. D., & Durand Saveedra, D. P. (2015). El costo del financiamiento y su influencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas metalmecánicas del Perú, 2011-2014. 142,143,145. Obtenido de <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/1836>
- Mercado Abanto, R. D., & Mavila Hinojoza, D. H. (2014). El mercado de valores como fuente de financiamiento para la micro y pequeña empresa. 158-159-160-161. Obtenido de <http://cybertesis.unmsm.edu.pe/handle/cybertesis/3894>
- Ministerio de Trabajo y Promoción de Empleo. (2011). Boletín Laboral 34. 11-14. Obtenido de [http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/bel/BEL\\_34.pdf](http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/bel/BEL_34.pdf)
- Paredes Jerez, C. A., & Vayas Lopez, A. H. (2016). La gestión financiera y la rentabilidad del comercial Peñapaz Cia Ltda. Ambato, Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/23244/1/T3658ig.pdf>
- Poma Fernandez, S., Rendon Trejo, A., & Hernandez Mar, R. (2010). La Microempresa. Departamento de Producción Económica, 6.
- Real Academia Española. (s.f.). Real Academia Española. Recuperado el 12 de 09 de 2016, de <http://dle.rae.es/?id=Hxc9NIh>
- Reverso Diccionario. (s.f.). Reverso Diccionario. Recuperado el 12 de 09 de 2016, de <http://diccionario.reverso.net/espanol-definiciones/financiamiento>
- Riofrio Juarez, G. D. (2015). El financiamiento y su incidencia en los resultados de gestión en las empresas del sector comercio agro industrial del Valle Alto Piura en el 2015. 55. Obtenido de [http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/ULADECH\\_CATOLICA/259](http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/ULADECH_CATOLICA/259)

Villaordueña Caldas, A. C. (2014). Efectos del financiamiento en la gestion de las empresas de servicios en Lima Metropolitana. 135. Obtenido de <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/1139>