



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y LA
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO - RUBRO
BODEGAS, DE LA AV. JOSÉ GABRIEL
CONDORCANQUI, DE INDEPENDENCIA - LIMA 2018.**

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

AUTORA:

BACH. SANCHEZ TRUJILLO ISABEL ROSA

ASESOR:

MG. CPC. FIDEL DIONICIO VILCA MONTORO

LIMA – PERÚ

2019



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y LA
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO - RUBRO
BODEGAS, DE LA AV. JOSÉ GABRIEL
CONDORCANQUI, DE INDEPENDENCIA - LIMA 2018.**

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

AUTORA:

BACH. SANCHEZ TRUJILLO ISABEL ROSA

ASESOR:

MG. CPC. FIDEL DIONICIO VILCA MONTORO

LIMA – PERÚ

2019

JURADO EVALUADOR Y ASESOR

.....
Dra. Erlinda Rosario Rodríguez Cribilleros
Presidente

.....
Dr. Jesús Pascual Ayala
Miembro

.....
Mg. Víctor Hugo Armijo García
Miembro

.....
Mg. Fidel Dionicio Vilca Montoro
Asesor

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por haberme acompañado y guiado a lo largo de mi carrera, por ser mi Fortaleza en los momentos de debilidad y por brindarme una vida llena de aprendizajes, Experiencias y sobre todo felicidad.

Le doy gracias a mis padres Proceso y Domitila por apoyarme en todo momento, por los valores que me han dado la oportunidad de tener una excelente educación en el transcurso de mi vida sobre todo por ser un excelente ejemplo de mi vida a seguir.

Al docente asesor Mg. Fidel Vilca Montoro, gracias a su apoyo constante se pudo concretizar este trabajo, producto de una ardua labor realizado en varias etapas, que significa la prueba concreta del término de la carrera profesional.

Isabel Sánchez

DEDICATORIA

Con mucho cariño a mi Madre DOMETILA TRUJILLO NEYRA por su esfuerzo y su amor y cariño brindando en toda la etapa de mi vida.

Agradezco a mi hermano CERILO SÁNCHEZ por la confianza y apoyo que me ha brindado gracias a él ahora estoy donde estoy y por ser parte importante de mi vida. También a todos mis hermanos (a) por estar siempre presentes, acompañándome para poderme realizarme como profesional.

Dedico este trabajo a mi pareja LUIS FIESTAS, por su apoyo y ánimo que me brinda día con día para alcanzar nuevas metas. La ayuda que me has brindado ha sido sumamente importante, estuviste a mi lado inclusive en los momentos y situaciones más difíciles en mí vida siempre ayudándome. No fue sencillo culminar con éxito este proyecto, gracias por el apoyo que me brindaste día a día y la confianza.

Isabel Sánchez

RESUMEN

Esta investigación tuvo como objetivo general determinar las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui, de Independencia - Lima 2018. En cuanto al tipo de investigación, fue no experimental, descriptiva y transversal. La población y muestra estuvo conformada por 12 bodegas del área de estudio, para recabar la información se empleó la técnica de la encuesta y el instrumento fue un cuestionario de 18 preguntas. Posteriormente llegó a los siguientes resultados: la mayoría de los conductores de la MYPE tienen más de 41 años, tienen educación secundaria, son casados y el 75% son de género femenino. El 100% es dueño de la empresa. En cuanto a las características de la MYPE, se tiene que 75% tienen entre 01 a 10 años, cuentan entre 1 a 3 trabajadores y la totalidad son formales. En cuanto a las características del financiamiento, el 100% obtuvo financiamiento, la mayoría obtuvo financiamiento de bancos y de otras fuentes de financiamiento, el 50% empleó el financiamiento en compra de mercadería, solicitó en promedio entre 2001 a 4000 soles y lo pagó en 12 meses y el 66.67% no tuvo inconvenientes a la hora de solicitar financiamiento. En cuanto a la rentabilidad: el 100% percibe que ha obtenido rentabilidad de su inversión, percibe que su empresa es rentable, el 100% percibe que ha obtenido rentabilidad después del financiamiento y ha elevado sus ventas. Por lo que se concluye que las MYPE de este estudio perciben que son rentables económica y financieramente.

Palabras clave: Financiamiento, rentabilidad y MYPE.

ABSTRACT

The general objective of this research was to determine the characteristics of the financing and profitability of the micro and small enterprises of the trade sector - winery sector, of Av. José Gabriel Condorcanqui, of Independencia - Lima 2018. As for the type of research, it was not experimental, descriptive and transversal. The population and sample consisted of 12 wineries in the study area, to gather the information the survey technique was used and the instrument was a questionnaire of 18 questions. Later came the following results: most of the drivers of the MSE are over 41 years old, have secondary education, are married and 75% are female. 100% own the company. In terms of the characteristics of the MSE, it has that 75% have between 01 to 10 years, have between 1 to 3 workers and the totality are formal. Regarding the characteristics of the financing, 100% obtained financing, the majority obtained financing from banks and other sources of financing, 50% used the financing in purchase of merchandise, requested on average between 2001 to 4000 soles and paid it in 12 months and 66.67% did not have problems when requesting financing. In terms of profitability: 100% perceive that they have obtained profitability from their investment, perceive that their company is profitable, 100% perceive that they have obtained profitability after financing and have increased their sales. So it is concluded that the MSEs in this study perceive that they are economically and financially profitable.

Keywords: Financing, profitability and MSE.

CONTENIDO

| | |
|--|------|
| Título de la tesis..... | i |
| JURADO EVALUADOR | ii |
| AGRADECIMIENTO..... | iv |
| RESUMEN..... | vi |
| ABSTRACT | vii |
| CONTENIDO..... | viii |
| ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS..... | x |
| I. INTRODUCCIÓN..... | 11 |
| II. REVISIÓN DE LITERATURA | 14 |
| 2.1 Antecedentes | 14 |
| 2.1.1 Internacionales..... | 14 |
| 2.1.2 Antecedentes nacionales..... | 15 |
| 2.1.3 Antecedentes regionales | 18 |
| 2.2 Bases Teóricas..... | 21 |
| 2.2.1 Teoría de las finanzas | 21 |
| 2.2.2 Teoría del Financiamiento..... | 25 |
| 2.2.3 Teoría de la rentabilidad..... | 31 |
| 2.3 Marco Conceptual. | 34 |
| III. METODOLOGÍA | 37 |
| 3.1 Diseño de la investigación..... | 37 |
| 3.2 Población y muestra | 37 |
| 3.2.1 Población..... | 37 |
| 3.2.2 Muestra..... | 38 |
| 3.3 Definición y operacionalización de las variables | 39 |
| 3.4 Técnica e Instrumentos de recolección de datos | 40 |
| 3.5 Plan de análisis..... | 40 |

| | | |
|-----|----------------------------------|----|
| 3.6 | Matriz de consistencia | 42 |
| 3.7 | Principios Éticos:..... | 43 |
| IV. | RESULTADOS | 44 |
| 4.1 | Resultados | 44 |
| 4.2 | Análisis de Resultados..... | 51 |
| V. | CONCLUSIONES..... | 57 |
| | REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS | 58 |
| | ANEXOS..... | 63 |
| | Anexo 01: cuestionario..... | 63 |
| | Anexo 2. Figuras | 66 |

ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS

| | Pág. | |
|-----------|--|----|
| Tabla 1 | Operacionalización de las variables | 39 |
| Tabla 2 | Matriz de consistencia | 42 |
| Tabla 3 | Edad de los empresarios | 44 |
| Tabla 4 | Estado civil de los empresarios | 44 |
| Tabla 5 | Género de los empresarios | 45 |
| Tabla 6 | Grado de instrucción | 45 |
| Tabla 7 | Cargo en la empresa | 45 |
| Tabla 8 | Tiempo de funcionamiento de la MYPE | 46 |
| Tabla 9 | Cantidad de trabajadores en la MYPE | 46 |
| Tabla 10 | Formalidad de la MYPE | 46 |
| Tabla 11 | MYPES que han obtenido financiamiento | 47 |
| Tabla 12 | Tipo de financiamiento | 47 |
| Tabla 13 | Destino del financiamiento | 48 |
| Tabla 14 | Monto del financiamiento | 48 |
| Tabla 15 | Plazo de financiamiento | 48 |
| Tabla 16 | Inconvenientes para el financiamiento | 49 |
| Tabla 17 | Rentabilidad de la inversión | 49 |
| Tabla 18 | MYPE que perciben que son rentables | 49 |
| Tabla 19 | Mejora de la rentabilidad después del financiamiento | 50 |
| Tabla 20 | Mejora de las ventas después del financiamiento | 50 |
| Figura 1 | Edad de los empresarios | 66 |
| Figura 2. | Estado civil | 66 |
| Figura 3 | Género de los empresarios | 67 |
| Figura 4 | Grado de instrucción | 67 |
| Figura 5 | Cargo en la empresa | 68 |
| Figura 6 | Años de funcionamiento de la MYPE | 68 |
| Figura 7 | Número de trabajadores en la MYPE | 69 |
| Figura 8 | Formalidad de la MYPE | 69 |
| Figura 9 | Empresas que obtuvieron financiamiento | 70 |
| Figura 10 | Tipo de financiamiento | 70 |
| Figura 11 | Destino del financiamiento | 71 |
| Figura 12 | Monto del financiamiento | 71 |
| Figura 13 | Tiempo de pago del financiamiento | 72 |
| Figura 14 | Inconvenientes para solicitar financiamiento | 72 |

| | | |
|-----------|---|----|
| Figura 15 | Rentabilidad de la inversión | 73 |
| Figura 16 | Empresas que perciben que son rentables | 73 |
| Figura 17 | Rentabilidad después del financiamiento | 74 |
| Figura 18 | Mejora de las ventas después del financiamiento | 74 |

I. INTRODUCCIÓN

Las micro y pequeñas empresas se han convertido en el motor que mueve la economía de muchos países desarrollados y en vías de desarrollo. No obstante, representan una parte importante del PBI y son responsables del mayor porcentaje de empleos.

En el Perú, de acuerdo al INEI (2018), las micro y pequeñas empresas en el Perú ascienden “a 2 millones 379 mil 445 unidades, cifra mayor en 7,4% respecto a similar periodo del año anterior” (pág. 2). Así también países latinoamericanos como “Chile existen más de 1,5 millones de micro y pequeñas empresas, que representan el 95,5% de las empresas del sector formal y aportan con el 49,3% del empleo” (SERCOTEC, 2017, párr. 2). Del mismo modo, en Colombia encontramos que “hay 2,5 millones de micro, pequeñas y medianas empresas... generan alrededor de 67% del empleo y aportan 28% del Producto Interno Bruto” (Dinero, 2018, párr. 3).

Sin embargo, las micro y pequeñas empresas alrededor del mundo padecen de la misma problemática a la hora de hacer un análisis. Es así que el financiamiento para muchas de ellas es complicado obtenerlo cuando éste viene del exterior. Esto se debe a que muchas de ellas no pueden sustentar sus ingresos por el mismo hecho de ser informales y las instituciones financieras exigen contar con las cuentas claras y demostrables para poder desembolsar el dinero que ellas quieren. Otro de los problemas de las MYPE es sustentar su rentabilidad demostrada a través de la sostenibilidad de las mismas. Es así que los micro empresarios muchas veces no pueden o no saben demostrar dicha rentabilidad y es porque no separan muchas veces el sueldo del dueño o administrador de la PYME de las ganancias de la empresa. En esta investigación se tratará acerca del financiamiento y rentabilidad de las bodegas en el distrito de Independencia. En el Perú a agosto de 2018, de acuerdo a la Asociación de Bodegueros del Perú (2018) existen 414,000 bodegas y más del 60% son

administradas por mujeres, 41% de las bodegas se iniciaron producto del desempleo experimentado por sus dueños. El 24% fue porque la persona tenía algún tipo de conocimiento del negocio y contaba con recursos y 19% porque continuaba con el negocio familiar. Finalmente, 68.7% de estos negocios están instalados en las propias casa de los propietarios y 29.3% en un local diferente. En cuanto al tipo de local, 60.3% son local propio, y 38% es alquilado. Otro dato importante que nos da dicha asociación es que la mayor cantidad de bodegas se concentra en Lima Norte (43,1%) y Lima Sur (21,7%). Lima Este concentra el 20,8%, Lima Centro 8,3% y Lima Centro Medio 6,1% (Párr. 1; 3 y 6).

La caracterización descrita líneas arriba se puede traducir en una pregunta de investigación: ¿Cuáles son las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui, de Independencia, Lima, 2018?. Del mismo modo, la pregunta de investigación se convierte en un objetivo general, el cual es: Determinar las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui de Independencia, Lima, 2018.

El objetivo general se ha desagregado en dos objetivos específicos que a continuación se mencionan:

- Determinar las características de los conductores de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui de Independencia, Lima, 2018.
- Determinar las características de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui de Independencia, Lima, 2018.

- Determinar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui de Independencia, Lima, 2018.
- Determinar las características de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui de Independencia, Lima, 2018

La presente investigación es importante porque permitió conocer las características del financiamiento y de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui, del distrito de Independencia, provincia de Lima, departamento de Lima, 2017.

También se justifica porque mostrará a los conductores de dichas bodegas y personas interesadas en este rubro a tener conocimiento acerca de las formas de financiamiento existentes para este tipo de empresas y también saber si estas son rentables desde una opinión cualitativa y descriptiva.

Finalmente, la presente investigación sirve como línea de investigación de la carrera profesional de contabilidad de la Universidad los Ángeles de Chimbote; a partir de esta investigación se generarán sub proyectos de investigación por parte de los alumnos de la escuela profesional referida, en donde se realizarán estudios más detallados sobre las variables financiamiento y rentabilidad de una micro empresa relacionado al rubro de bodegas u otro sector.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1 Antecedentes

En cuanto a los antecedentes, se mencionarán todos aquellos relacionados al rubro de investigación pero también considerando las variables de investigación de la tesis y dichos trabajos son de orden internacional y nacional.

2.1.1 Internacionales

López y Farías (2018), en su investigación denominada “Análisis de alternativas de financiamiento para las Pymes del sector Comercial e Industrial de Guayaquil”. La tesis tuvo como objetivo establecer referencias que permitan conocer otras formas de financiamiento, no tradicionales, a las pequeñas y medianas empresas del sector industrial y comercial de Guayaquil. En cuanto a la metodología, esta fue descriptiva, no experimental y transversal. Es por ello, que los resultados son los siguientes: las empresas del estudio han empleado al 100% la emisión de obligaciones como fuente de financiamiento. 41% de las empresas emplearon el financiamiento en ampliación de proyectos, 38% sustitución de deudas y 21% en capital de trabajo.

Arias y Carrillo (2016), presenta una tesis denominada “Análisis de las fuentes de financiamiento para microcréditos de las instituciones públicas y privadas para las Pymes en el Ecuador”. El propósito de esta investigación fue demostrar cómo influye el manejo administrativo y financiero de las pymes en nuestro país al momento de tratar de acceder a los créditos tanto de las instituciones financieras públicas como privadas destinadas al segmento de las pymes (microcréditos). La metodología empleada fue misto y descriptivo y los resultados alcanzados por los autores fueron: 52% de los encuestados fueron varones y 48% mujeres. 53% tenían educación superior y 24% tienen estudios secundarios. 56% no lleva

ningún tipo de registro contable. 51% consideran excesiva la solicitud de requerimiento para solicitar un crédito. 56% no obtuvo financiamiento externo.

Rojas (2015). Presenta una tesis denominada “Financiamiento público y privado para el sector PyME en la Argentina”. Esta investigación tiene por objetivo identificar los tipos de financiamiento público y privado de sector Pyme en Argentina. La metodología empleada fue descriptiva y documental. La autora registra las siguientes conclusiones: las condiciones de financiamiento es un aspecto importante para cualquier empresa, sin embargo el privilegio siempre es para aquellas que se encuentran formalizadas y sobre todo a las grandes empresas. Las restricciones que existen para las Pymes argentinas es porque la información no es transparente, debido a que las fuentes de financiamiento públicas han sido más efectivas que las privadas. El mercado financiero se caracteriza porque existe un escaso desarrollo de los mercados de capitales y la proliferación de intermediarios financieros bancarios.

Ixchop (2014), en su tesis “Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango”, esta tesis presentó como objetivo identificar cuáles son las fuentes de financiamiento de la pequeña empresa del sector confección en la ciudad de Mazatenango. En cuanto a la metodología empleada esta fue descriptiva y el autor llegó a los siguientes resultados: 26% obtuvo financiamiento de proveedores, 37% fueron de instituciones financieras, 5% obtuvieron de prestamistas y 32% lo obtuvo de las utilidades retenidas. En cuanto al destino del financiamiento, se tiene que 17% fueron pagos a proveedores, 52% compra de materia prima y 13% inversión en maquinaria. 39% utilizó capital propio al inicio de actividades de la empresa, 6% préstamo bancario, 55% fue de ambas fuentes.

2.1.2 Antecedentes nacionales

García (2015), en su tesis denominada “Caracterización del financiamiento y el Kaizen en las MYPE rubro bodegas del casco urbano de Morropón (Piura) año 2015”, tuvo como objetivo describir las características que tiene el financiamiento y el kaizen en las MYPE rubro bodegas del casco urbano de Morropón (Piura) año 2015. En cuanto a metodología esta fue de tipo descriptivo, nivel cuantitativo, diseño no experimental y de corte transversal. Los resultados obtenidos fueron los siguientes: el 100% de las empresas ha financiado su actividad productiva con terceros. El 53% obtuvo financiamiento de las EDPYMES, 17% de Mi banco, y 31% de una Caja de ahorro y crédito. El 56% solicitó préstamo para el corto plazo y el 44% solicitó préstamo de largo plazo. 58% no tuvo problemas a la hora de solicitar el crédito. El 100% de las empresas elevaron su productividad luego del préstamo. El 31% empleó el financiamiento en adquisición de maquinaria, 22% en compra de mercadería, 42% pago a proveedores y 6% para expandir el negocio. El monto de crédito solicitado fue 2000 a 5000 soles el 53%, 6000 a 10000 soles el 33%. El 69% de las bodegas experimentaron un incremento en las ventas y 19% aumentaron sus ingresos.

Julca (2015), presenta una tesis denominada “Caracterización del financiamiento y capacitación de la micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. Jose Gabriel Condorcanqui, del distrito de independencia, provincia y departamento de lima - periodo 2013-2014”, cuyo objetivo fue determinar las características del financiamiento y capacitación de la micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas del área en estudio. La metodología empleada en esta tesis fue de tipo descriptivo, no experimental, cuantitativa y transversal. La autora llega a los siguientes resultados: 75% de los encuestados tiene entre 1 a 5 años de funcionamiento, el 15% tiene entre 6 a 10 años y sólo el 10% tienen entre 11 a 15 años. El 28,6% de las MYPES del rubro bodegas son informales ante SUNAT y el 100% cuenta con licencia de funcionamiento municipal. El 100% de los conductores de las

bodegas solicitaron préstamos de diferentes fuentes para iniciar sus actividades comerciales. El 57, 1% obtuvo préstamos entre S/ 1,000 a S/. 2,500 nuevos soles, mientras que 42,9% solicitó préstamo entre S/. 2501 a S/. 5,000 nuevos soles; estos préstamos fueron pagados según la fuente de financiamiento en 6, 12 y 18 meses. Finalmente 71.4% tuvo inconvenientes a la hora de solicitar el financiamiento.

Machuca (2015), en su tesis llamada “La formalización y el financiamiento en las micro y pequeñas empresas, del sector comercio - rubro bodegas, del casco urbano de Villa Rica, distrito de Villa Rica, provincia de Oxapampa, departamento de Pasco, período 2015”. Tuvo como objetivo determinar las características de la formalización y el financiamiento en las Micro y Pequeñas Empresas, del sector comercio – rubro bodegas, del casco urbano de Villa Rica, Distrito de Villa Rica, Provincia de Oxapampa, Departamento de Pasco, período 2015. En cuanto a la metodología, esta fue cuantitativo y descriptivo. La autora llegó a los siguientes resultados: 14% de los conductores de la tienda tienen entre 18 a 30 años, 32% entre 31 a 40 años, 40% entre 41 a 50 años. 70% es casado y 20% es soltero; 76% es de sexo femenino y 24% es hombre; 22% tienen instrucción primaria, 44% tienen secundaria, 26% instituto y 8% universidad. 98% era dueño de la bodega. El 30% de las tiendas tienen entre 1 a 3 años, 42% entre 4 a 10 años y 38% entre 11 a 25 años. 100% tienen entre 1 a 3 trabajadores. 70% de las bodegas son formales. 54% tienen RUC, 16% tienen licencia municipal. 56% es persona natural con negocio. 100% ha solicitado en algún momento financiamiento. 22% fueron préstamos familiares, 56% fueron de financieras, 4% de caja de ahorro y 24% nunca solicitó financiamiento. 74% no tuvo problemas al solicitar el préstamo. 22% solicitó entre 1000 a 5000 soles, 40% fue de 3000 a 5000 soles y 38% entre 6000 a 10000 soles. 12% lo pagó en 6 meses, 78% en 12 meses, 6% en 18 meses y 4% en 24 meses. 28% empleó el financiamiento en mejoramiento de la infraestructura, 68% compra de

mercadería, 4% pago de deudas. El 92% considera que la situación de su tienda mejoró después del financiamiento.

Reyes (2015), en su investigación denominada “Caracterización del financiamiento y la gestión de calidad en las MYPE rubro bodegas del distrito de Paita, año 2015”. Se planteó como objetivo determinar las características del financiamiento y la gestión de calidad de las Mype en estudio. La metodología empleada en esta tesis fue descriptiva, no experimental y transversal. Los resultados hallados por el autor fueron los siguientes: 57% de los encuestados fue de género masculino. 50% es casado. 63% tienen educación secundaria. 57% tienen más de cuatro años en el mercado. 100% tienen entre 1 a 5 trabajadores. 83% recurre al financiamiento formal. 93% ha solicitado algún tipo de financiamiento. 27% ha solicitado entre 500 a 5000 soles y 17% entre 5000 a 15000 soles. 57% invirtió en capital propio, 23% en compra de activos y 7% en mejoramiento de la infraestructura de la empresa. 13% pagó su crédito en largo plazo y 87% en corto plazo.

2.1.3 Antecedentes regionales

Ushiñahua, Cortez y Salas (2018), presentan una tesis denominada “Incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la micro y pequeña empresa del sector turismo – rubro restaurantes, hoteles y agencias de viaje en el distrito de Tarapoto, provincia de San Martín, periodo 2014 – 2016”, cuyo objetivo fue explicar las características del financiamiento para determinar su incidencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector turismo – rubro restaurantes, hoteles y agencias de viajes, provincia de San Martín, período

2014-2016. La metodología de esta investigación fue inductivo, deductivo, analítico, sintético y no experimental. El autor presenta los siguientes resultados: 57.89% de las

empresas solicitaron crédito en alguna etapa de vida de la empresa. 50% lo obtuvo de una caja de ahorro y crédito y 36.84% de una ONG. 79% de las empresas no accedieron al crédito por no poder demostrar los ingresos y otros motivos administrativos y 21% se encontraba en una central de riesgo. 53% empleó el crédito para capital de trabajo y 26% invirtió en activos fijos. 100% de las empresas obtuvieron rentabilidad posterior al financiamiento obtenido. 55% percibe que su rentabilidad es alta y 45% piensa que es baja.

Rodríguez (2017), presenta una tesis denominada “Caracterización de la gestión de calidad y el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas de la urbanización Los Granados del distrito de Trujillo, año 2016”. Esta tesis tuvo como objetivo determinar las características de la gestión de calidad y el financiamiento en las MYPE en estudio. En cuanto a la metodología, esta fue descriptiva, no experimental, transversal y cuantitativa. El autor llega a los siguientes resultados: 60% de los empresarios están entre 31 y 43 años de edad. 60% es de sexo femenino. 70% tienen educación secundaria. 70% de las empresas es formal. 80% tienen entre 0 a 3 años. 100% tienen entre 0 a 3 trabajadores. 80% ha obtenido financiamiento de terceros. 70% fue a corto plazo. 70% lo obtuvo de cajas municipales y 20% de financieras. 100% solicitó crédito entre 1000 a 10000 soles. 100% no tuvo inconvenientes a la hora de solicitar el crédito. 100% lo invirtió en capital de trabajo.

Aguilar y Cano (2017), presentan una investigación denominada “Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las MYPES de la provincia de Huancayo”. Esta investigación cumplió con el objetivo de desarrollar las fuentes de financiamiento que permiten el incremento de la rentabilidad de las MYPES dedicadas a la actividad comercial de la provincia de Huancayo. Los resultados registrados por los

investigadores fueron los siguientes: 95% de los empresarios manifestaron que el capital para iniciar su negocio no fue suficiente. 92% de las empresas no poseen activos propios. 4% de las empresas se financiaron con la venta de sus activos. 49% de las empresas capitalizaron sus utilidades al final del año. El 93% de las empresas nunca ha obtenido un crédito de una entidad bancaria. 60% de las empresas han obtenido micro créditos de cajas de ahorro y crédito. 42% manifestó que o tuvo crédito de sus proveedores. 5% de las empresas manifestaron que sus proveedores le cobran un interés por el crédito otorgado. 84% de las empresas se ha financiado con préstamos familiares, prestamistas y panderos. 43% de las empresas conoce el porcentaje de rentabilidad de su empresa. 61% de las empresas están formalizadas ante SUNAT. 57% está en el nuevo RUS. 83% manifiesta que el capital actual de su empresa no es suficiente. 55% de las empresas manifiestan que el crédito ha mejorado su rentabilidad.

Suárez (2018), presenta una investigación denominada “Impactos del financiamiento para las MYPEs en el sector comercio en el Perú: caso Negocios del Valle Service Express S.A.C.”. Esta investigación se planteó como objetivo determinar la incidencia del financiamiento en las Mypes así como las principales barreras con que los empresarios deben lidiar para acceder a un crédito como en el caso de negocio en desarrollo Negocios del Valle Express S.A.C. El autor empleó la metodología del caso y las conclusiones alcanzadas por el autor fueron las siguientes: la tasa de interés es el principal obstáculo para que las empresas obtengan financiamiento. El financiamiento a través de deuda es una de las herramientas principales de las empresas para su estructura de capital.

2.2 Bases Teóricas

En cuanto a las bases teóricas, se tiene que se desarrollará acerca de las dos variables que se analizan en esta investigación las cuales son gestión financiera y el impacto en los resultados de la empresa, para ello se iniciará con los conceptos básicos de ambas variables.

2.2.1 Teoría de las finanzas

De acuerdo a Pascale y Pascale (2011), “las finanzas es el estudio de cómo los individuos y las organizaciones asignan y toman recursos en el tiempo, en un contexto incierto, y el papel de las organizaciones económicas en la facilitación de esa asignación” (p. 179).

Las finanzas es una rama de la economía y aplicable en esa ciencia, en ese sentido existen algunas teorías sobre las finanzas las cuales se expondrán en esta investigación:

2.2.1.1 Teoría de las finanzas tradicionales: Visión general

Uno de los hitos de esta teoría se fundamenta en la teoría de la utilidad esperada de Con Neumann y Morgenstern, que trata acerca de la distribución incierta de la riqueza. Del mismo modo la teoría del riesgo es otra que se encuentra como la parte medular de la teoría tradicional, tal es la importancia de esta teoría que algunos autores afirman que “el comienzo de los tiempos modernos es el tratamiento del riesgo” (Pascale y Pascale, 2011, p.189).

Sobre la teoría del riesgo hace un distingo entre riesgo e incertidumbre, al respecto Frank Knight (citado por Pascale y Pascale, 2011, p.189), hace referencia sobre este aspecto y menciona que “incertidumbre debe ser tomada en un sentido radicalmente distinto de la noción familiar de riesgo, de la cual nunca ha sido adecuadamente separada ... aparecerá que una incertidumbre mensurable, o riesgo propiamente dicho, es bien diferente de la no mensurable incertidumbre”.

El segundo hito importante en la teoría de las finanzas tradicionales lo constituye la teoría del precio del riesgo, previamente a ella está la teoría del CAPM sustentada por William Sharpe, donde precisa la relación que existe entre riesgo y rendimiento. Así también la teoría del Portafolio defendida por Harry Markowitz y James Tobin (1952), cuyas teorías dan respuesta a la preocupación de que “no se debe colocar todos los huevos en una sola canasta”. Ello conlleva a pensar acerca de la aversión al riesgo de los inversores, esta teoría llega a formular una serie de portafolios donde el inversionista puede diversificar su riesgo.

El tercer hito lo representa la teoría relacionada a la Hipótesis de los Mercado Eficientes (HME), cuyo defensor fue Eugene Fama (1970), este autor afirma que “Los mercados de capitales son importantes para la asignación de los recursos y, en la medida que ellos sean eficientes, estarán asegurando que ofrecen a los inversores las mejores opciones de riesgo y rendimiento, y los inversores estarán tomando las mejores oportunidades” (citado por Pascale y Pascale, 2011, p.189).

2.2.1.2 Teorías centrales en la modernas finanzas tradicionales

En las teorías centrales se encuentran un grupo de teorías como: a) Teoría de la utilidad esperada; b) Teoría del portafolio de Markowitz; c) Tobin y el teorema de la separación; d) CAPM de Sharpe; e) La presencia de Alpha y f) Hipótesis de los mercados eficientes.

- a) Teoría de la utilidad esperada. Esta teoría es refrendada por los autores Neumann y Morgenstern (1944), estos autores “demuestran de la insuficiencia del valor monetario esperado (VME) como criterio para decisiones riesgosas y arribando a la teoría de la utilidad esperada (UE)” (citado por Pascale y Pascale, 2011, p.191). Esta teoría defiende la premisa que en cuanto al valor esperado, el principio es que se maximiza el rendimiento esperado del dinero. La idea central de esta teoría es que una elección

realizada en iguales condiciones no es necesariamente equitativa, salvo que para el inversionista le resulte ventajoso y con desventajas iguales. En las palabras de Marschak, “una bolsa llena no es tan buena, como no es tan mala una bolsa vacía”.

- b) Teoría del Portafolio de Markowitz. En las finanzas existen dos variables que se evalúan, estas son el riesgo y el rendimiento. Esta teoría advierte que si la inversión se diversifica se puede reducir el riesgo de la inversión, ello si se invierte en la combinación de dos o más activos financieros. A esta combinación Markowitz le llamó portafolio o cartera de inversiones. El método consiste en que por medio de la programación lineal, se determina un área de probabilidades y aciertos de inversión al relacionar la variable riesgo con rendimiento. Cada inversor tiene su propia curva de utilidad según su perfil inversor. “La cartera óptima se obtiene al combinarse nuestra curva de utilidad con el set de oportunidades, dando lugar a la frontera de inversiones”. Finalmente Markowitz afirma que “si bien sigue existiendo un riesgo, propio del mercado, con la diversificación de la cartera, se logra una mejor inversión general” (Crivellini, 2010).
- c) Tobin y el teorema de la separación. Esta teoría la estableció James Tobin, esta teoría plantea que la elección de la cartera adecuada del inversor puede descomponerse en dos tipos de decisiones independientes entre sí, a ellas se les llama decisiones de inversión y decisiones de financiamiento. Esta teoría simplifica el proceso de selección de una cartera óptima para el inversor, en tal sentido el inversor puede tomar decisiones por separado. En el primer caso el inversor determina la mejor cartera formada por activos de riesgo, en otras palabras se trata de las carteras de mercado. El asunto radica en que cuando se toma una tasa libre de riesgo, de la cual se pueda prestar o tomar en préstamo, en este caso la cartera de mercado domina a las demás.

Esta decisión se lleva a cabo de forma objetiva y genera el mismo rendimiento para todos los inversores. En el segundo, el inversor opta por una combinación óptima de inversión, ello se toma al tipo de riesgo libre en combinación con la cartera de mercado de la primera etapa. Es así que esta decisión depende del inversor y viene a ser totalmente subjetiva.

- d) CAPM de Sharp. El autor establece que si todos los portafolios son riesgosos, entonces lo que se debe hacer es determinar el monto o proporción invertida en cada activo en la totalidad de riqueza invertida en el mercado. A esta teoría se le denomina CAPM por sus siglas Capital Asset Pricing Model, esta es una de las herramientas más empleadas en el aspecto financiero para determinar la tasa de retorno requerido para determinado activo.
- e) La presencia de Alpha. Si en el modelo Sharpe la variable Beta representa el rendimiento esperado, al considerar el Alpha, este representaría el rendimiento residual del activo con esperanza cero. Sin embargo, el rendimiento podría ser diferente, “un Alpha positivo significa que los rendimientos del activo superaron lo que era previsible para el mercado conforme al modelo” (citado por Pascale y Pascale, 2011, p.196). De esta manera el modelo CAPM permite hacer un distingo entre los tipo de activos invertidos de los tipos de “riesgo como bonos, acciones, papeles de países emergentes, en donde está implícita una elección de riesgos en base a Beta, esto es riesgos del mercado más que los de un activo en particular. Buscar Alpha, el residuo o riesgos no correlacionados, de hecho implica aventurarse a buscar rendimientos mayores o menores que los de las clases de activos elegidos, al tiempo que tomar mayores riesgos” (citado por Pascale y Pascale, 2011, p.196).
- f) Hipótesis de los mercados eficientes. Para Pascale y Pascale (2011), “En una primera aproximación, los mercados financieros eficientes son aquellos en los cuales los precios de

mercado reflejan completamente la información disponible y, por tanto, implica que no se logra obtener VPN positivos utilizando la información que se dispone” (citado por Pascale y Pascale, 2011, p.197). Esta teoría es refrendada por Eugenio Fama, y explica que el precio actual de un activo en el mercado refleja toda la información disponible que existe (histórica, pública y privada). “Esta teoría considera que cualquier noticia o evento futuro que pueda afectar a la cotización de un activo, hará que el precio se ajuste tan rápido, que sea imposible obtener un beneficio económico del mismo. Dado esto, se considera una pérdida de tiempo y dinero el intentar hacer un análisis de los valores, ya que no habrá ningún activo infravalorado o sobrevalorado en el mercado” (López, s.f.). Finalmente esta teoría considera una serie de factores y grados que afectan a la eficiencia del mercado

2.2.2 Teoría del Financiamiento

En cuanto a la definición de la variable financiamiento se mencionarán algunos conceptos relacionados a dicha variable y definida por algunos autores.

Según Del Rio Saldivar (citado por Gallardo, 2014, párr. 2) nos dice "el financiamiento adecuado es el resultado de los esfuerzos realizados para proporcionar los fondos necesarios a las empresas, en las condiciones más favorables para cumplir con los objetivos de la empresa".

Para Santandrea Martínez (citado por Gallardo, 2014, párr. 3) dice que el “financiamiento consiste en dotar a la empresa de los fondos necesarios con el fin de disponer de recursos económicos para cubrir las necesidades de inversión”.

De ambos conceptos se pueden inferir que las fuentes de financiamiento son el recurso necesario que una empresa necesita para realizar sus actividades comerciales, de producción o

en otras palabras para que la empresa puede efectuar sus actividades cotidianas y pueda generar ganancias.

Fuentes de financiamiento.

Las fuentes de financiamiento de las micro empresas pueden ser diversas, pero debido a la naturaleza de algunas las fuentes de financiamiento se limitan a un conjunto de ellas que se adecuan al tipo de empresa. Este es el caso de las bodegas de barrio cuya rotación de inventarios no es muy alta y por lo tanto tampoco lo son sus ventas, razón por la cual las fuentes de financiamiento son limitadas para atender a este tipo de empresas.

Es por ello que en este acápite se nombrarán fuentes de financiamiento encontradas y planteadas por diversos autores. En el Perú, las micro y pequeñas empresas presentan problemas para obtener financiamiento debido a que muchas de ellas son informales y no pueden sustentar sus ingresos. En el caso de las bodegas, cuyas ventas son en muchos de los casos bajas, las instituciones financieras sólo pueden otorgarles pocas cantidades y en créditos personales, aspecto que no les permite a las mismas seguir creciendo.

Financiamiento personal o interno. Este tipo de financiamiento se refiere a los recursos que cuenta el dueño o administrador de la bodega que financia la compra de su mercadería con sus propios ahorros o la remuneración que percibe de algún trabajo dependiente. Trigos (2012) afirma que el 89% de las bodegas de Lima Metropolitana financia sus compras al contado, esto demuestra lo dificultoso que es la obtención de un crédito de otras fuentes de financiamiento. En este aspecto también se suelen utilizar las tarjetas de crédito para la compra de mercadería en los grandes almacenes. En este grupo también se puede considerar el préstamos que realizan los familiares del emprendedor o los amigos, quienes en su mayor parte de las veces facilitan el dinero sin ningún interés de por medio. El préstamo interno se

refiere a las ganancias generadas por la empresa las cuales se convierten en utilidades y éstas son reinvertidas, también se considera aquí las amortizaciones acumuladas del inmovilizado o las provisiones que se realizan para algún tipo de contingencia más adelante.

Financiamiento de proveedores. Una de las fuentes de financiamiento más utilizada en la actualidad por las empresas son los proveedores, de ellos se puede clasificar que existen dos tipos de créditos otorgados por ellos: “aquellos que conceden descuentos por pronto pago y aquellos que no los conceden. Si además estos últimos no cobran intereses, entonces, su costo de financiamiento es cero” (Coss, 2005, pág. 173). De acuerdo a Trigoso (2012), sólo el 29% de las bodegas en Lima Metropolitana reciben financiamiento de sus proveedores.

Financiamiento de prestamistas. Este tipo de fuente de financiamiento es el más caro que las MYPE pueden elegir, pues las tasas de interés oscilan alrededor del 200% anual. A este tipo de financiamiento también se les llama como agiotistas y para Maradona (2014), el agiotista es aquella persona que presta dinero de manera rápida pero cuyas tasas son muy elevadas, este tipo de créditos son a corto plazo y por lo general los interesados optan por esta opción para aprovechar una oportunidad estacional (Boletín empresarial, 2012). De acuerdo a Maradona (2014), menciona que este tipo de financiamiento suelen tener las siguientes características: a) Plazos: por lo general son cortos, pueden ser de uno a tres meses, pero por lo general son de 10 ó 15 días por las altas tasas de interés; b) Tramitación: para obtener este crédito los trámites son mínimos, razón por la cual son rápidos y muy convenientes por ello para quienes desean dinero rápido; c) Requisitos: estos son flexibles y dependen de las exigencias del prestamista; d) Montos: estos suelen ser pequeñas cantidades, oscilan entre 500 hasta 5000 soles en algunos casos; e) Garantía: en la mayoría de los casos no requiere garantía.

Este tipo de préstamos son similares a las casas de empeño, por lo general se hace de manera informal para evadir impuestos, en algunos casos este tipo de créditos se suelen combinar con la delincuencia, como es el caso de los “préstamos de gota a gota”.

Financiamiento a través de bancos. Esta talvés podría ser la primera opción por la que podría optar cualquier micro empresa. En el Perú los créditos a las MYPE es un producto especializado de las entidades financieras debido a que se han dado cuenta que el nivel de morosidad de ellas en nuestro país es bajo, alrededor de 7.83%, pero los créditos personales aun son más bajo y es de 3.35% (Manrique, 2018, párr. 2). Sin embargo, las tasas de interés de los créditos a las MYPE son bastante alto, es así que estas oscilan entre 30% y 60%, por lo menos estas tasas son inferiores a las de los prestamistas que llegan hasta el 200% (Ríos, 2018).

En este tipo de crédito por lo general no se exige garantía real, claro está que esto sucede después que el Banco ha hecho la respectiva evaluación y ha identificado que la empresa es sujeta de crédito.

Financiamiento a través de Cajas Municipales. Para la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito – FEPMAC (2012), las cajas municipales desde su instalación en el Perú hacen más de 30 años, se han logrado posicionar como instituciones especializadas en micro créditos, por lo que otorgan financiamiento a las micro y pequeñas empresas y a personas naturales que tienen limitaciones para poder sustentar sus ingresos. Actualmente estas instituciones cuentan con más de cuatro millones de clientes, lo que representa un mayor nivel de colocaciones per cápita. Dentro de los productos que ofrecen estas instituciones se encuentran los créditos personales, crédito MYPE, “crédito prendario o pignoraticio; crédito hipotecario; crédito agrícola; operaciones en moneda extranjera; fideicomisos; transferencias de fondos; giros; y cobros, pagos” (FEPCMAC, 2012, pag.8).

Financiamiento a través de EDPYMES. La Resolución de la SBS N° 847-94, expone que las EDPYMES “tienen por objeto otorgar financiamiento a personas naturales y jurídicas que desarrollan actividades calificadas como de pequeña y micro empresa, utilizando para ello su propio capital y los recursos que provengan de donaciones. Así como también, bajo la forma de líneas de crédito de instituciones financieras y los provenientes de otras fuentes, previa la autorización correspondiente”.

Estas instituciones se encuentran autorizadas a conceder créditos directos a corto, mediano y largo plazo; otorgar avales, fianzas y otras garantías; descontar letras de cambio y pagarés; recibir líneas de financiamiento provenientes de instituciones de cooperación internacional, organismos multilaterales, empresas o entidades financieras y de COFIDE.

Tarjeta de crédito para empresas. Este tipo de crédito son de corto plazo debido a que son para casos urgentes que requiere la empresa porque la tasa de interés suele ser muy alta. Sin embargo las facilidades que dan los bancos actualmente a las MYPE son de costo cero, es decir si se paga con tarjeta de crédito algún artículo y este se paga dentro del plazo establecido el costo es cero. Sin embargo, el banco para darle mayor facilidad al usuario hace convenios con establecimientos donde se puede pagar el artículo en 12 meses sin ningún interés de por medio. También están las tarjetas emitidas por algunas tiendas de venta al por mayor que también dan las mismas facilidades mencionadas, es decir pagar en cuotas sin interés alguno.

Arrendamiento financiero. Este tipo de crédito también denominado Leasing por su significado en inglés. Se trata de en vez de comprar herramientas tecnológicas o maquinarias se alquila el bien y se paga un arrendamiento mensual por el tiempo que se requiera el bien, en vez de comprarlo para una obra de terminada y después dejar de usarlo.

Factoraje. Consiste en vender la factura al banco, quien cobra un tasa la cual se convierte en un descuento de un porcentaje de la factura. Sin embargo, esta operación facilita al empresario liquidez para poder pagar su materia prima y seguir trabajando. Este es un procedimiento mediante el cual el deudor cede el derecho a cobrar los créditos comerciales de la empresa representados por pagarés, letras, recibos y facturas a favor de la entidad que otorga el crédito, quien se encarga de realizar la cobranza a cambio de una comisión e intereses que genera la deuda por el tiempo que requiera cobrarla.

Confirming. Es un procedimiento parecido al factoring, pero se realiza con las facturas de los proveedores a quienes le hemos solicitado un crédito a determinado tiempo, estas facturas son ingresadas a la entidad financiera quien se comunica con el proveedor y le informa que puede pagarle la factura antes de la fecha pactada con el cliente bajo ciertas condiciones de comisión. De esta manera, se le otorga liquidez al proveedor y facilita también el pago a los clientes.

Organizaciones sin fines de lucro. Denominadas ONG por sus siglas, existen muchas instituciones de este tipo que dentro de sus programas de ayuda contemplan micro créditos a familias o personas emprendedoras bajo ningún interés. Este tipo de organizaciones pueden ser nacionales e internacionales y cuentan con fondos para este fin, son de mucha ayuda para aquellos emprendedores que quieren iniciar un negocio pero no cuentan con dinero, pero tampoco son sujetos de crédito para los bancos, es por ello que estas organizaciones sin fines de lucro entran a tallar aquí, para llenar estas distorsiones y darles las facilidades a las personas de cualquier género para que puedan hacer realidad su negocio, obviamente esto está sujeta a la presentación por lo general de un plan de negocios.

Financiamiento por medio de inventarios. En este aspecto la empresa dispone como garantía la mercadería que cuenta en su almacén para obtener un préstamo que por lo general

es bancario o de cualquier índole. Esta mercadería se puede colocar en un almacén independiente o en el mismo almacén de la empresa, la cual queda como prenda para el acreedor quien puede tomar posesión si en el tiempo pactado del préstamo, éste no es pagado. Para realizar esta operación, la entidad financiera requiere valorizar el inventario que cuenta la empresa, lógicamente esta valorización lo hace con un costo inferior al del mercado, pues de esta manera se asegura de vender en caso sea necesario dicha garantía a un precio que pueda venderse rápidamente.

Hipoteca. Del mismo modo que la anterior modalidad, esta consiste en que el empresario pone a disposición una propiedad inmueble en garantía, la cual es ejecutada si es que el deudor no paga la deuda. Por lo general el banco que desembolsa el crédito da las facilidades a la empresa en caso esta no pueda pagar la deuda, refinanciando la misma, esto lo hace con la intención de recuperar su dinero, porque el negocio del banco no es vender propiedades sino prestar el dinero y en ese afán el banco realiza algunas concesiones y hasta condonación de los intereses generados del crédito.

2.2.3 Teoría de la rentabilidad

Carballo (2008), describe dos tipos de rentabilidad en la empresa, las cuales cuentan con sus propios indicadores.

Rentabilidad económica. La rentabilidad económica es un objetivo de la empresa y trata sobre el rendimiento sobre la inversión del propietario o inversionista. Este tipo de rentabilidad “expresa el rendimiento contable del activo neto, sin contemplar la incidencia de la estructura de financiación” (Carballo, 2008, pág. 111).

Para Jaime (2003), la rentabilidad económica es “la tasa con que la empresa remunera a la totalidad de los recursos (inversiones o activos) utilizados en su explotación, sea cual sea

dicha explotación (normal, ajena y/o extraordinaria)” (pág. 103). En tal sentido, la rentabilidad económica “pretende medir la capacidad del activo de la empresa para generar beneficios, que al fin y al cabo es lo que importa realmente para poder remunerar tanto al pasivo, como a los propios accionistas de la empresa” (pág. 103).

La rentabilidad económica se expresa de la siguiente forma:

$$RE = \text{Beneficio antes de gastos financieros e impuestos} / \text{Activo neto}$$

Para el cálculo de la rentabilidad económica se considera los siguientes elementos: a) ingresos totales; b) Gastos totales y c) Activos totales empleados, todo ello se mide generalmente como ratio: BAIT/AT, en el primer caso es el Beneficio antes de gastos financieros e impuestos y el denominador representa al Activo Total.

Rentabilidad financiera. Este ratio mide la capacidad de la empresa para remunerar a los accionistas, “esto puede ser a través del pago de dividendos o mediante la retención de beneficios, con el consiguiente incremento del valor del patrimonio” (Carballo, 2008, pág. 108). El índice de rentabilidad financiera es importante por tres razones: a) contribuye a explicar la capacidad para financiar el crecimiento de la empresa; b) Sólo en la medida en que se satisfagan a las expectativas de rentabilidad de los accionistas éstos apoyarán la gestión realizada y c) permite comparar los resultados con otras inversiones alternativas del inversionista. La rentabilidad financiera se puede expresar en la siguiente fórmula:

$$RF = (RE + e \times (RE - i)) \times (1 - T)$$

Donde.

RE = Rentabilidad económica

e = es la relación entre el exigible oneroso (deuda) y los fondos propios, se expresa en porcentaje.

i = Es el costo medio de la deuda onerosa, se expresa en porcentaje.

T = es el tipo impositivo sobre los beneficios en porcentaje.

En la fórmula se muestra que la rentabilidad se incrementa cuando la rentabilidad económica aumenta y el tipo de interés de la deuda y el tipo impositivo disminuyen. Teniendo en cuenta ello, el efecto del endeudamiento depende del signo del paréntesis $(RE - i)$, denominado como margen de apalancamiento (MA). Si el signo es positivo, entonces un mayor endeudamiento hará que la rentabilidad financiera se incremente. En ese sentido si la empresa obtiene un rentabilidad económica por encima del costo de la deuda, entonces la diferencia entre ambos beneficia al accionista. Por el contrario, si la rentabilidad económica es inferior al costo de la deuda, el inversionista se verá perjudicado, al menos en el corto plazo.

2.2.3.1 Utilidad y rentabilidad

Utilidad y Rentabilidad son dos conceptos que aparentemente expresan lo mismo. Sin embargo representan dos caras de la misma moneda, pero son mucho uso en el lenguaje económico. En la actualidad las empresas buscan obtener utilidad en el corto plazo y rentabilidad en el mediano plazo. Para Maram (2011), la utilidad es “llamada también ganancia, es la diferencia entre los ingresos y egresos” y “la rentabilidad mide la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos financieros” (párr. 7).

2.2.3.2 Indicadores de rentabilidad

Un indicador representa algo que tiene la facultad de variar y sirven para comparar dos parámetros y medir el grado de variabilidad. En tal sentido la rentabilidad cuenta con algunos indicadores que son necesarios mencionarlos. De acuerdo a un estudio realizado por el INEI presentan un grupo de indicadores de rentabilidad.

Rentabilidad sobre las ventas o margen sobre las ventas. Este indicador mide la utilidad obtenida por la empresa en un período de un año con respecto a las ventas. La fórmula que lo representa es la siguiente:

$$\text{Margen sobre las ventas} = (\text{Resultado del ejercicio} / \text{Ventas netas}) \times 100$$

Margen de utilidad bruta. Muestra el margen que queda de descontar al costo de ventas, las ventas y se expresa de la siguiente forma.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = (\text{Utilidad bruta} / \text{ventas netas}) \times 100$$

Margen de utilidad en operaciones. Indica si la empresa está generando la utilidad necesaria para cubrir los costos de financiamiento. El indicador se presenta de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad de operaciones} = (\text{utilidad de operación} / \text{ventas netas}) \times 100$$

Margen de beneficio. Este indicador muestra la productividad de las ventas para generar beneficios. Se expresa de la siguiente forma:

$$\text{Margen de beneficio} = (\text{Resultado de explotación} / \text{ventas netas}) \times 100$$

Rentabilidad sobre activos (ROA). Mide la rentabilidad con relación a la inversión total de la empresa. Determinan la efectividad total de la administración para producir utilidad con los activos disponibles.

$$\text{Rentabilidad sobre los activos} = (\text{Utilidad de operación} / \text{Total activo}) \times 100$$

2.3 Marco Conceptual.

ASBANC. Asociación de Bancos.

Financiamiento. Es el conjunto de medios monetarios que obtiene una empresa de diferente fuente, sea esta bancaria o no bancaria, en términos generales de terceros para financiar las actividades diarias de la empresa.

Rentabilidad. Es la diferencia entre los costos y los ingresos, a esa diferencia le llamamos utilidad, si a esta utilidad lo expresamos en porcentaje, le llamamos rentabilidad.

Rentabilidad económica. La rentabilidad económica es un objetivo de la empresa y trata sobre el rendimiento sobre la inversión del propietario o inversionista.

Rentabilidad financiera. Este ratio mide la capacidad de la empresa para remunerar a los accionistas, “esto puede ser a través del pago de dividendos o mediante la retención de beneficios, con el consiguiente incremento del valor del patrimonio” (Carballo, 2008, pág. 108).

Ratios financieros. Es un índice que mide o compara dos componentes de los estados financieros para que nos den una idea acerca de cómo está yendo el aspecto financiero de la empresa.

Capital de trabajo. El Capital Neto de Trabajo también puede concebirse como la proporción de activos circulantes financiados mediante fondos a largo plazo. Entendiendo como fondos a largo plazo la suma de los pasivos a largo plazo y el capital social de una Empresa.

Crédito. Un crédito es un préstamo concedido a un cliente a cambio de una promesa de pago en una fecha futura indicada en un contrato. Dicha cantidad debe ser devuelta con un monto adicional (intereses), que depende de lo que ambas partes hayan acordado.

EDPYME. Las EDPYMES son Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa orientadas a satisfacer la permanente demanda de servicios crediticios.

Fuentes de financiación. Las fuentes de financiación son todos aquellos mecanismos que permiten a una empresa contar con los recursos financieros necesarios para el cumplimiento de sus objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento y consolidación empresarial. En el

mundo empresarial, hay varios tipos de capital financiero al que pueden acceder acudir una empresa: la deuda, al aporte de los socios o a los recursos que la empresa genera.

Micro y pequeñas empresas. La Micro y Pequeña Empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Cuando en esta Ley se hace mención a la sigla MYPES, se está refiriendo a las Micro y Pequeñas empresas.

Tasa. Es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como "el precio del dinero en el mercado financiero

III. METODOLOGÍA

3.1 Diseño de la investigación

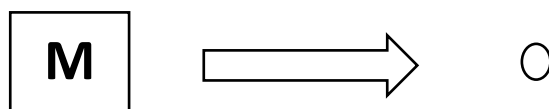
El diseño de esta investigación fue el siguiente:

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

Es descriptiva porque sólo describirá el contexto tal cual lo observa y sin hacer modificaciones.

Cuantitativo porque la recolección de los datos se fundamentó en el uso de procedimientos e instrumentos de medición.

El esquema gráfico que representa el diseño se muestra a continuación:



Donde:

M : Representa la muestra

O : Representa lo que observamos

3.2 Población y muestra

3.2.1 Población

El universo de la investigación estará conformada por doce bodegas que se encontraron entre la cuadra 5 y 9 de la Av. José Gabriel Condorcanqui, en el distrito de Independencia.

3.2.2 Muestra.

Será el 100% de la población, convirtiéndose en una población muestral.

3.3 Definición y operacionalización de las variables

Tabla 1.

Operacionalización de las variables

| “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui, del distrito de Independencia, provincia de Lima, departamento de Lima, 2017”. | | | | | |
|---|--|---|-------------------------------------|---|---|
| VARIABLES | Definición conceptual | Definición operacional | Dimensiones | Indicadores | Técnicas e instrumentos de recolección de datos |
| Financiamiento | Para Santandrea Martínez (citado por Gallardo, 2014, párr. 3) dice que el “financiamiento consiste en dotar a la empresa de los fondos necesarios con el fin de disponer de recursos económicos para cubrir las necesidades de inversión”. | Se refiere a los recursos que la empresa requiere para poner en marcha sus actividades empresariales. | Financiamiento personal | Número de bodegas que optaron por financiamiento personal. | Técnica: Encuesta Instrumento: Cuestionario |
| | | | Financiamiento de proveedores | Número de bodegas que optaron por financiamiento de proveedores. | |
| | | | Financiamiento de prestamistas | Número de bodegas que optaron por financiamiento de prestamistas. | |
| | | | Financiamiento de bancos | Número de bodegas que optaron por financiamiento de bancos. | |
| | | | Financiamiento de cajas municipales | Número de bodegas que optaron por financiamiento cajas municipales. | |
| | | | Financiamiento de EDPYMES | Número de bodegas que optaron por financiamiento de EDPYMES. | |
| Rentabilidad | Celdran (2012), la rentabilidad de una empresa se define como la capacidad de producir un beneficio. | Es la utilidad obtenida por la empresa de sus operaciones comerciales expresadas en porcentaje. | Rentabilidad económica | Número de bodegas que perciben que han obtenido rentabilidad de su inversión. | Técnica: Encuesta Instrumento: Cuestionario |
| | | | | Número de bodegas que perciben que su empresa es rentable. | |
| | | | Rentabilidad financiera | Número de bodegas que perciben que han obtenido rentabilidad luego de realizar el financiamiento. | |
| | | | | Número de bodegas que han mejorado sus ventas después del financiamiento. | |

3.4 Técnica e Instrumentos de recolección de datos

Técnicas

De acuerdo a Grasso (2006), “la encuesta es un procedimiento que ayuda a recolectar información de un grupo de personas previamente definidas. A través de ella se obtiene información de manera sistemática (p. 13).

La técnica empleada en esta investigación es la encuesta, mediante la cual se recabará información en un solo momento.

Instrumento

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), el cuestionario “es el conjunto de preguntas respecto de una o más variables que se van a medir (p. 217).

El instrumento que se empleará en esta investigación es el cuestionario comprendido por 18 preguntas, las cinco primeras preguntas están dirigidas a las características de los conductores de la empresa. Tres se refieren a las características de las MYPE. Seis referidas a las características del financiamiento de las MYPE y cuatro referidas a las características de la rentabilidad de las MYPE.

3.5 Plan de análisis

Una vez recabados los datos a través de la aplicación del cuestionario, fueron ingresados a una base de datos en el Programa Informático Microsoft Excel para su respectivo procesamiento.

Los resultados se presentan en tablas de distribución de frecuencias absolutas y relativas porcentuales con sus respectivos gráficos estadísticos, lo cual permitió realizar un análisis descriptivo de las variables en estudio en la presente investigación.

3.6 Matriz de consistencia

Tabla 2.

Matriz de consistencia

| Problema de investigación | Objetivos | Variables | Población y muestra | Metodología | Instrumentos y procedimientos |
|--|--|---|---|--|---|
| <p>Pregunta general: ¿Cuáles son las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui de Independencia, Lima 2018?.</p> | <p>Objetivo General Determinar las características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui de Independencia, Lima 2018.</p> <p>Objetivo específico 1 Determinar las características de los conductores de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui de Independencia, Lima 2018.</p> <p>Objetivo específico 2 Determinar las características de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui de Independencia, Lima 2018.</p> <p>Objetivo específico 3 Determinar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui de Independencia, Lima 2018.</p> <p>Objetivo específico 4 Determinar las características de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui de Independencia, Lima 2018.</p> | <p>Variable 1: Financiamiento</p> <p>Variable 2: Rentabilidad</p> | <p>Población y muestra: La población y muestra está conformada por 12 bodegas.</p> | <p>Tipo de investigación: Descriptiva.</p> <p>Nivel de investigación: No experimental.</p> <p>Diseño: Descriptivo/Transversal</p> | <p>Técnica: Encuesta.</p> <p>Instrumento: Cuestionario.</p> |

3.7 Principios Éticos:

Responsabilidad para asumir el contenido de la tesis.

Veracidad en los argumentos, cifras y datos citados.

Respeto al derecho de autor, por el uso de citas o ideas de otros autores.

Confidencialidad de la información brindada por los encuestados.

Respeto a la dignidad de las personas.

IV. RESULTADOS

4.1 Resultados

Sobre las características de los empresarios

Tabla 3.

Edad de los empresarios

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|-----------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | | | | |
| DE 20 A 30 AÑOS | 2 | 16,7 | 16,7 | 16,7 |
| DE 31 A 40 AÑOS | 3 | 25,0 | 25,0 | 41,7 |
| DE 41 A MÁS | 7 | 58,3 | 58,3 | 100,0 |
| Total | 12 | 100,0 | 100,0 | |

Interpretación

Los resultados de la encuesta nos indica que el 16.7% de los empresarios tienen entre 20 a 30 años de edad, 25.0% tienen entre 31 a 40 años y 58.3 % tienen más de 41 años de edad.

Tabla 4.

Estado civil de los empresarios

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|-------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | | | | |
| CASADO | 8 | 66,7 | 66,7 | 66,7 |
| CONVIVIENTE | 4 | 33,3 | 33,3 | 100,0 |
| Total | 12 | 100,0 | 100,0 | |

Interpretación

El 66.7% de los empresarios son de estado civil casados, 33.3% son de estado civil conviviente.

Tabla 5.

Género de los empresarios

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|-----------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | FEMENINO | 9 | 75,0 | 75,0 | 75,0 |
| | MASCULINO | 3 | 25,0 | 25,0 | 100,0 |
| | Total | 12 | 100,0 | 100,0 | |

Interpretación

El 75% de los empresarios son de sexo femenino y el 25% de ellos son de sexo masculino.

Tabla 6.

Grado de instrucción

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|---------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | PRIMARIA | 3 | 25,0 | 25,0 | 25,0 |
| | SECUNDARIA | 4 | 33,3 | 33,3 | 58,3 |
| | TÉCNICA | 3 | 25,0 | 25,0 | 83,3 |
| | UNIVERSITARIA | 2 | 16,7 | 16,7 | 100,0 |
| | Total | 12 | 100,0 | 100,0 | |

Interpretación

El 25.0% de los encuestados tienen como grado instrucción el nivel primaria, 33.3% tienen nivel secundaria de estudios, 25.00% tienen nivel de estudios técnico y 16.7% son de nivel de instrucción secundaria.

Tabla 7.

Cargo en la empresa

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|-------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | DUEÑO | 12 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Interpretación

El 100% de los encuestados son dueños de la empresa.

Sobre las principales características de las MYPE

Tabla 8.

Tiempo de funcionamiento de la MYPE

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|--------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| | 1 A 10 AÑOS | 9 | 75,0 | 75,0 | 75,0 |
| Válido | 11 A 20 AÑOS | 3 | 25,0 | 25,0 | 100,0 |
| | Total | 12 | 100,0 | 100,0 | |

Interpretación

El 75.00% de las micro y pequeñas empresas tienen entre 1 a 10 años de permanencia en el mercado y el 25% tienen entre 11 a 20 años.

Tabla 9.

Cantidad de trabajadores en la MYPE

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|--------------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | 1 A 3 TRABAJADORES | 12 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Interpretación

El 100% de las MYPE tienen entre 1 a 3 trabajadores en la bodega..

Tabla 10.

Formalidad de la MYPE

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|----|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | SÍ | 12 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Interpretación

El 100% de las MYPE se encuentran formalizadas.

Principales características del financiamiento

Tabla 11.

MYPES que han obtenido financiamiento

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|-----------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido SÍ | 12 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Interpretación

El 100.00% de las micro y pequeñas empresas han obtenido financiamiento en algún momento del ciclo de vida de su empresa..

Tabla 12.

Tipo de financiamiento

| | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|------------------------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| PERSONAL | 2 | 16,7 | 16,7 | 16,7 |
| PROVEEDORES | 3 | 25,0 | 25,0 | 41,7 |
| PRESTAMISTAS | 1 | 8,3 | 8,3 | 50,0 |
| Válido BANCOS | 4 | 33,3 | 33,3 | 83,3 |
| CAJA DE AHORRO Y C RÉDITO | 2 | 16,7 | 16,7 | 100,0 |
| Total | 12 | 100,0 | 100,0 | |

Interpretación

En cuanto al tipo de financiamiento obtenido se obtuvieron las siguientes respuestas, el 16.7% fue financiamiento personal, 25.0% fue de proveedores, 8.3% de prestamistas, 33.3% se obtuvo de bancos y 16.7% de cajas de ahorro y crédito.

Tabla 13.

Destino del financiamiento

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|------------------------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | MEJORA DE LA INFRAESTRUCTURA | 3 | 25,0 | 25,0 | 25,0 |
| | MERCADERÍA | 6 | 50,0 | 50,0 | 75,0 |
| | PAGO A PROVEEDORES | 3 | 25,0 | 25,0 | 100,0 |
| | Total | 12 | 100,0 | 100,0 | |

Interpretación

En cuanto al destino del financiamiento, se tiene que 25.0% lo destino a la mejora de la infraestructura, 50.00% a la compra de mercadería y 25.0% a pago de proveedores.

Tabla 14.

Monto del financiamiento

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|-------------------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | 1000 a 2000 soles | 3 | 25,0 | 25,0 | 25,0 |
| | 2001 a 4000 soles | 9 | 75,0 | 75,0 | 100,0 |
| | Total | 12 | 100,0 | 100,0 | |

Interpretación

Con respecto al monto del financiamiento, se tiene que el 25.00% obtuvo entre 1000 a 2000 soles y 75.00% obtuvo entre 2001 a 4000 soles.

Tabla 15.

Plazo del financiamiento

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|----------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | 6 meses | 3 | 25,0 | 25,0 | 25,0 |
| | 12 meses | 6 | 50,0 | 50,0 | 75,0 |
| | 18 meses | 3 | 25,0 | 25,0 | 100,0 |
| | Total | 12 | 100,0 | 100,0 | |

Interpretación

En cuanto al tiempo de pago del financiamiento, se tiene que 25.00% pagó en 6 meses, 50.00% pagó en 12 meses y 25.00% en 18 meses.

Tabla 16.

Inconvenientes para el financiamiento

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|-------|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | SÍ | 4 | 33,3 | 33,3 | 33,3 |
| | NO | 8 | 66,7 | 66,7 | 100,0 |
| | Total | 12 | 100,0 | 100,0 | |

Interpretación

El 33.33% de las MYPE tuvo inconvenientes a la hora de solicitar el financiamiento y 66.67% no tuvo inconvenientes.

Principales características de la rentabilidad de las MYPE

Tabla 17.

Rentabilidad de la inversión

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|----|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | SÍ | 12 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Interpretación

El 100.00% de las micro y pequeñas empresas perciben que han obtenido rentabilidad sobre la inversión realizada.

Tabla 18.

MYPE que perciben que son rentables

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|----|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | SÍ | 12 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Interpretación

El 100.00% de las micro y pequeñas empresas perciben que son rentables..

Tabla 19.

Mejora de la rentabilidad después del financiamiento

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|----|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | SÍ | 12 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Interpretación

El 100.00% de las micro y pequeñas empresas perciben que han obtenido rentabilidad después del financiamiento.

Tabla 20.

Mejora de las ventas después del financiamiento

| | | Frecuencia | Porcentaje | Porcentaje válido | Porcentaje acumulado |
|--------|----|------------|------------|-------------------|----------------------|
| Válido | SÍ | 12 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Interpretación

El 100.00% de las micro y pequeñas empresas perciben que han elevado sus ventas después del financiamiento

4.2 Análisis de Resultados

Respecto a las características de los empresarios

La mayoría de los empresarios, es decir el 58.33% tienen más de 41 años de edad, pero también existe un porcentaje alto de empresarios que están entre 31 a 40 años de edad, esto demuestra que los emprendedores en este rubro tienen experiencia y años trabajando en el mercado en este rubro. Machuca (2015), presenta un resultado similar al encontrar en su investigación que el 40% entre de los empresarios tiene entre 41 a 50 años de edad.

Se tiene que el 66.67% de los empresarios tiene una condición civil de casado, demostrando con ello que estas personas consideran que la tienda es necesaria porque contribuye a la economía del hogar. Machuca (2015), también registra en su investigación que el 70% de los empresarios también es casado.

Se encontró que el 75% de los conductores de las bodegas eran de sexo femenino, esto demuestra que las mujeres han asumido nuevos roles en la sociedad, en este caso el rol de empresarias dirigiendo un bodega de venta de artículos de primera necesidad. Pero también es importante mencionar que este tipo de negocios ayuda a la economía familiar y permite que las mujeres puedan trabajar sin dejar de lado sus quehaceres del hogar. Es así que Machuca (2015), encuentra un resultado en su investigación muy cercano al de este estudio y registra que el 76% de los conductores de las bodegas es de sexo femenino.

En cuanto al grado de instrucción del conductor de la MYPE, se registra que el 33.33% tienen grado de instrucción secundaria, pero también se registra que 25.00% tienen educación técnica y 16.67% educación universitaria. Como se dijo anteriormente las mujeres implementan una bodega como parte de su deseo de trabajar y ayudar a la economía y muchas de ellas solo cuentan con educación secundaria, pero también está aquellas que tienen

preparación profesional pero que han sido jubiladas e invierten su dinero en una tienda para continuar trabajando. Al respecto Machuca (2015), registra que 44% tienen secundaria, 26% han recibido preparación en un instituto y 8% en universidad.

En cuanto al cargo de los conductores de la empresa, se tiene que el 100% de ellos son dueños de la empresa. Teniendo en cuenta que este tipo de negocios son pequeños, los mismos dueños son quienes conducen estos negocios, debido a que los ingresos son limitados. Machuca (2015), también registra en un 98% que los encuestados son dueños de su propio de negocio.

Respecto a las características de las MYPE

El 75% de las bodegas tienen entre 1 a 10 años de funcionamiento en el mercado, pero también se encuentran aquellas que están entre 11 a 20 años en el mercado en un porcentaje del 25%. Las bodegas en su mayoría son relativamente nuevas porque no superan los 10 años, pero hay algunas que sí sobrepasan esa cantidad de años. En el caso de Machuca (2015), nos muestra un porcentaje menor, en esta investigación se muestra que el 42% de las micro empresas tienen en 4 a 10 años en el mercado. Sin embargo Julca (2015), muestra un resultado similar ya que reporta que existen el 75% de empresas que tienen entre 1 a 5 años.

En cuanto al número de trabajadores, se tiene que el 100% de las bodegas solo tienen entre 1 a 3 trabajadores, esto se debe a que no se requiere demasiado personal para la atención en estos establecimientos, por lo que por lo general lo atiende el mismo dueño o algún familiar del mismo. Machuca (2015), también muestra el mismo resultado al reportar que en las bodegas de su investigación el 100% de las bodegas cuentan con 1 a 3 trabajadores.

Se reportó que el 100% de las bodegas están formalizadas. Esto se debe a como manifestaron las mismas dueñas, la Municipalidad pasa a fiscalizar en esa zona y algunas

veces la SUNAT. En el caso de Machuca (2015), reporta que sólo el 70% de las bodegas son formales y con respecto al informe de Julca (2015), el 100% tienen licencia de funcionamiento y el 71.4% cuenta con RUC.

Respecto al financiamiento:

El 100% de las MYPE obtuvo financiamiento en algún período en el ciclo de vida de su empresa. Esto se debe a que las MYPE requieren financiamiento para seguir creciendo porque la demanda aumenta cuando son conocidas y requiere surtir su tienda con otros productos y así tener a los clientes cautivos. Al respecto, García (2015); Julca (2015) y Machuca (2015), también reportan que el 100% de las MYPE de su estudio también solicitó financiamiento para sus actividades.

En cuanto al tipo de financiamiento, las respuestas que se obtuvieron en esta pregunta fueron que el 33.3% fueron mayormente en Bancos en los cuales los empresarios tuvieron más facilidad para obtener financiamiento. Sin embargo, es necesario mencionar que los empresarios obtuvieron financiamiento de diferentes fuentes y en diferentes momentos. Esta diversidad se da porque las MYPE necesitan financiamiento en todo momento para poder seguir creciendo y en este caso surtir la mercadería para la venta. A diferencia de García (2015), que registra que quien tuvo mayor acogida para solicitar financiamiento fueron las EDPYME y 31% de una Caja de ahorro y crédito. En el caso de Machuca (2015), sucedió lo contrario, pues el 56% fueron de financieras y el 4% de caja de ahorro. Así también respuesta Ixchop (2014), registra en su investigación una respuesta distinta y menciona que las empresas de su estudio obtuvieron financiamiento de sus proveedores en 26%.

En cuanto al destino del financiamiento, se tiene que la mayoría lo empleó en compra de mercadería (50.00%), pero un porcentaje importante también se empleó en la mejora de la

infraestructura (25.00%) y lo mismo para el pago de proveedores. Al respecto García (2015), reporta que las empresas emplearon el financiamiento en 22% en compra de mercadería y 42% pago a proveedores. Ixchop (2014), reporta también que 52% del financiamiento se empleó en la compra de materia prima.

En cuanto al monto del financiamiento, se registra que 75% solicitó entre 2001 a 4500 soles y sólo el 25% entre 1000 y 2000 soles. Esto se debe a que este tipo de negocio tienen una baja rotación por lo que se comprometen con cifras bajas que ellos pueden manejar en cuanto al pago de las cuotas. Es por ello que García (2015), también reporta un porcentaje parecido de 53% para montos entre 2000 s 5000 soles. En el caso de Julca (2015), los montos fueron entre S/ 1,000 a S/. 2,500 nuevos soles.

En cuanto al tiempo de financiamiento, se tiene que estos fueron pagados mayormente en 12 meses (50%), por ser montos manejables para las bodegas, es decir el financiamiento fue para el corto plazo. En el caso de Julca (2015), el financiamiento fue pagado también en el corto plazo. Machuca (2015), también coincide en el período, registrando que estos fueron pagados en el 75% en 12 meses.

Muchas micro empresas tienen dificultades a la hora de solicitar financiamiento. En este caso el 66.7% expresó que no tuvo problemas a la hora de solicitar el financiamiento, debido a que hay muchas instituciones especializadas en micro y pequeñas empresas. A diferencia de Julca (2015), que registra que el 71.4% tuvo inconvenientes a la hora de solicitar el financiamiento.

Respecto a la rentabilidad

El 100% de las MYPE percibe que su inversión realizada en la bodega le ha generado rentabilidad. Esto lo afirma en función de que por medio de dicho negocio ha podido educar a

sus hijos y podido comprar algunas cosas y darse algunas comodidades. Carballo (2008), afirma que la rentabilidad económica de una empresa se da en función del uso de sus activos. Sin embargo en el caso de las bodegas los activos con los que cuentan son pocos, como la nevera, mostradores, vitrinas, estantes, entre otros. Pero el mayor volumen se encuentra en la mercadería de la bodega.

El 100% de las empresas de la encuesta perciben que son rentables. Esta percepción se basa en la cantidad de mercadería que las bodegas han aumentado, pues como ellos mismos comentan cuando iniciaron sus actividades en promedio 7 a 10 años, empezaron con poca mercadería. Sin embargo, ahora su tienda tiene más mercadería, ha podido comprar algunas cosas necesarias para su tienda con la venta de sus productos.

El 100% de las MYPE percibe que han incrementado su rentabilidad después del financiamiento. Esta percepción se basa en el antes y el después del financiamiento, pues el uso que le dieron a este es la compra de mercadería para surtir más su negocio. Carballo (2008), menciona que la rentabilidad financiera se miden en función de la rentabilidad económica, es decir si esta es superior al costo de la deuda, entonces se puede afirmar que el inversionista ha obtenido una rentabilidad financiera. Al respecto también Machuca (2015), registra en su investigación que el 92% considera que la situación de su tienda mejoró después del financiamiento.

El 100% de las MYPE afirma que después del financiamiento, sus ventas mejoraron. Esta percepción se debe a que los conductores de estos negocios invirtieron el financiamiento en compra de mercadería y mejora de la infraestructura. En el primer caso se compró mercadería que tiene mayor rotación y la que más solicita la clientela y en el segundo caso, la mejora de la infraestructura de la bodega ha permitido darle una visión diferente al negocio.

García (2015), también registra en su investigación que el 69% de las bodegas experimentaron un incremento en las ventas y 19% aumentaron sus ingresos.

V. CONCLUSIONES

Sobre las características de los empresarios

- a) La mayoría de los conductores de la MYPE tienen más de 41 años de edad, son casados y son de género femenino.
- b) La mayoría de los conductores de la MYPE tienen educación secundaria y la totalidad son dueños de la misma.

Sobre las características de las MYPE

- a) La mayoría de MYPE están trabajando entre 1 a 10 en el mercado y la totalidad tienen entre 1 a 3 trabajadores y son formales.

Sobre las características del financiamiento

- a) La totalidad de las MYPE obtuvieron financiamiento en algún momento del ciclo de vida de la empresa.
- b) La mayoría de las MYPE obtuvo financiamiento de los Bancos y lo destino en la compra de mercadería.
- c) La mayoría de las MYPE obtuvo entre 2001 a 4000 soles de financiamiento, lo pago en un período de 12 meses y no tuvo inconvenientes a la hora de solicitar el financiamiento.

Sobre la rentabilidad de las MYPE

- a) La totalidad de las MYPE percibe que obtuvo rentabilidad de su inversión y percibe además que su empresa es rentable.
- b) La totalidad de las MYPE percibe que el financiamiento mejoró su rentabilidad y elevó sus ventas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguilar Soriano, K. y Cano Ramírez, N. (2017). *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las MYPEs de la provincia de Huancayo*. Tesis de pregrado (en línea). Universidad Nacional del Centro del Perú. Huancayo, Perú. Recuperada de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/3876/Aguilar%20Soriano-Cano%20Ramirez.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Arias Subiaga, J. y Carrillo Paredes, K. (2016). *Análisis de las fuentes de financiamiento para microcréditos de las instituciones públicas y privadas para las Pymes en el Ecuador*. Tesis de pregrado (en línea). Universidad de Guayaquil. Recuperada de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/13944/1/AN%C3%81LISIS%20DE%20LAS%20FUENTES%20DE%20FINANCIAMIENTO%20PARA%20MICROCR%C3%89DITOS%20DE%20LAS%20INSTITUCIONES%20P%C3%9ABLICAS%20Y%20PRIV.pdf>
- Asociación de Bodegueros del Perú (2018, agosto, 10). Existen 414 mil bodegas en Perú y más del 60% son administradas por mujeres (En línea). *La voz de los emprendedores*. Recuperada de <https://www.pqs.pe/economia/bodegas-en-peru-mujeres>
- Boletín Empresarial. (2012). Prestamistas informales cobran hasta 10% al día a comerciantes. Recuperada de <http://aempresarial.com/web/informativo.php?id=13638>
- Carballo, J. (2008). *Control de la gestión empresarial*. Séptima edición. ESIC Editores. Madrid.
- Celdran, D. (2012, 06 de octubre). Análisis de la rentabilidad de la empresa. Ámbito financiero. Recuperada de <http://ambito-financiero.com/rentabilidad-empresa-analisis/>
- Coss Bu, R. (2005). *Análisis y evaluación de proyectos de inversión*. Segunda edición (en línea). Limusa Noriega Editores. Colombia. Recuperada de <https://books.google.com.pe/books?isbn=9681813278>
- Crivellini, J. (2010). Teoría del Portafolio de Harry Markowitz. Recuperada de <https://finanbolsa.com/2010/10/27/teoria-del-portafolio-de-harry-markowitz/>
- Dinero (2016, abril, 14). Mipymes generan alrededor del 67% del empleo en Colombia. (En línea). *Estadísticas*. Recuperada de <https://www.dinero.com/edicion->

impresa/pymes/articulo/evolucion-y-situacion-actual-de-las-mipymes-en-colombia/222395

- FEPCMAC (2012). Cajas Municipales: una realidad en microfinanzas con rol social. Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.
- Gallardo, D. (2014, agosto, 08). Estructura de financiamiento. Recuperada de <http://fuentesdefinanciamientopymesgal.blogspot.pe/2014/08/estructura-de-financiamiento.html>
- García Gallardo, L. (2015). *Caracterización del financiamiento y el Kaizen en las MYPE rubro bodegas del casco urbano de Morropón (Piura) año 2015*. Tesis de pregrado (En línea). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Piura, Perú. Recuperada de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000039988>
- Grasso, L. (2006). Encuestas. Elementos para su diseño y análisis. Córdoba. Encuentro Grupo Editor. Recuperada de <https://books.google.com.pe/books?isbn=9872302235>
- Hernández Sampieri, R.; Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, P. (2014). Metodología de la investigación. (En línea). Sexta Edición. Mc Graw Hill. México. Recuperada de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Hernández García, S. (2015). *Gestión de calidad, marketing y competitividad de las MYPE del sector servicio rubro restaurantes del distrito de La Esperanza, año 2014*. Tesis de pregrado (En línea). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Trujillo, Perú. Recuperado de file:///C:/Users/HALION/Downloads/Uladech_Biblioteca_virtual.pdf
- INEI (2018, agosto, 03). Demografía empresarial en el Perú. Recuperada de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/03-informe-tecnico-n-03-demografia-empresarial-ii-trim2018_ago2018.pdf
- INEI (s.f.). Indicadores de rentabilidad. Capítulo N° 6. Recuperado de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitaes/Est/Lib0932/cap06.pdf

- , D. (2014). *Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango*. Tesis de pregrado. (En línea). Universidad Rafael Landívar. Guatemala. Recuperada de <http://biblio3.url.edu.gt/Tesario/2014/01/01/Ixchop-David.pdf>
- Jaime Eslava, J. (2003). *Análisis económico – financiero de las decisiones de gestión empresarial* (en línea). ESIC Editores. Madrid. Recuperada de <https://books.google.com.pe/books?isbn=8473563549>
- Julca Santos, A. (2015). *Caracterización del financiamiento y capacitación de la micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui, del distrito de independencia, provincia y departamento de lima - periodo 2013-2014*. Tesis de pregrado (En línea). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Lima, Perú.
- López Abellán, J. (s.f.). Hipótesis de mercado eficiente. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/hipotesis-del-mercado-eficiente.html>
- López Lindao, J. y Farías, E. (2018). *Análisis de alternativas de financiamiento para las Pymes del sector Comercial e Industrial de Guayaquil*. Tesis de pregrado (en línea). Universidad de Guayaquil. Recuperada de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/30172/1/Tesis-Alternativas%20de%20Financiamiento%20para%20PYMES.pdf>
- Machuca Adama, C. (2015). *La formalización y el financiamiento en las micro y pequeñas empresas, del sector comercio - rubro bodegas, del casco urbano de Villa Rica, distrito de Villa Rica, provincia de Oxapampa, departamento de Pasco, período 2015*. Tesis de pregrado (En línea). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Pasco, Perú. Recuperada de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000041863>
- Manrique, O. (2018, octubre, 28). Morosidad de créditos a mypes y personas sigue en ascenso (En línea). *Gestión*. Recuperada de <https://gestion.pe/tu-dinero/morosidad-creditos-mypes-personas-sigue-ascenso-248346>
- Maradona, S. (2014, 14 de julio). Agiotistas: créditos rápidos. Recuperado de <http://www.creditos.com.mx/agiotistas-creditos-rapidos/>

- Maram, L. (2011). Diferencia entre ingresos, utilidad y rentabilidad. Recuperado de <https://www.luismaram.com/diferencia-entre-utilidad-y-rentabilidad/>
- Reyes Suárez, L. (2015). *Caracterización del financiamiento y la gestión de calidad en las MYPE rubro bodegas del distrito de Paita, año 2015*. Tesis de pregrado (en línea). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Piura, Perú. Recuperada de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000044031>
- Ríos, M. (2018, marzo, 16). Créditos para mypes: ¿qué toman en cuenta las financieras?. (En línea). *Gestión*. Recuperado de <https://gestion.pe/tu-dinero/creditos-mypes-toman-cuenta-financieras-229496>
- Rodríguez Cabanillas, R. (2017). *Caracterización de la gestión de calidad y el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas de la urbanización Los Granados del distrito de Trujillo, año 2016*. Tesis de pregrado (en línea). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Trujillo, Perú. Recuperada de <http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000045560>
- Rojas, J. (2015). *Financiamiento público y privado para el sector PyME en la Argentina*. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas. Escuela de Estudios de Posgrado. Recuperada de http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0355_RojasJ.pdf
- SERCOTEC (2017). La Situación de la Micro y Pequeña Empresa en Chile (En línea). MiPymes. Recuperada de http://www.mipymes.cl/2014/sercotec_chile-presento-la-situacion-de-la-micro-y-pequena-empresa-en-chile/
- Suárez Cariat, N. (2018). *Impactos del financiamiento para las MYPEs en el sector comercio en el Perú: caso Negocios del Valle Service Express S.A.C.* Tesis de pregrado (en línea). Universidad de Piura. Recuperado de https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/3642/TSP_AE-L_015.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Tam, J., Vera, G. y Oliveros, R. (2008). *Tipos, métodos y estrategias de investigación científica*. Pensamiento y acción.

Trigoso, M. (2012, setiembre, 10). Solo el 29% de bodegas recibe financiamiento de proveedores (En línea). *Gestión*. Recuperada de <https://gestion.pe/economia/empresas/29-bodegas-recibe-financiamiento-proveedores-19973>

Ushiñahua Pinchi, V., Cortez Reátegui, C. y Salas Pérez, F. (2018). *Incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la micro y pequeña empresa del sector turismo – rubro restaurantes, hoteles y agencias de viaje en el distrito de Tarapoto, provincia de San Martín, periodo 2014 – 2016*. Tesis de pregrado (en línea). Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto. Perú. Recuperada de <http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/UNSM/2595/ECONOMIA%20-%20Luz%20V.%20Ushi%C3%B1ahua%20Lidia%20Cortez%20y%20Hector%20F.%20Salas.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

ANEXOS

Anexo 01: cuestionario



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Encuesta de tesis

Nombre de la tesis: “Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui, de Independencia - Lima 2018”

Estimado empresario, el presente cuestionario trata sobre: financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro bodegas, de la Av. José Gabriel Condorcanqui. Es de carácter anónimo.

Instrucciones: Marque solo una de las siguientes alternativas por cada interrogante de acuerdo a su opinión. Según la leyenda.

Características del conductor de la empresa

| | | | | | |
|---|-----------------------|---------------|------------|-------------|----------|
| 1 | Edad del empresario | 18 - 30 | 31- 40 | 41 - 50 | 51 a más |
| 2 | Estado civil | Soltero | Casado | Conviviente | |
| 3 | Género del empresario | M | | F | |
| 4 | Grado de instrucción | Primaria | Secundaria | Técnica | Superior |
| 5 | Cargo en la empresa | Administrador | | Dueño | |

Características de las MYPE

| | | | |
|---|-----------------------------------|-------------|--------------|
| 6 | Años de funcionamiento de la MYPE | 1 a 10 años | 11 a 20 años |
| 7 | Número de trabajadores | 1 a 10 años | 11 a 20 años |
| 8 | ¿Está formalizado? | Sí | No |

Características del financiamiento

1. ¿ha obtenido financiamiento en alguna etapa de la vida de la empresa?

Sí ()

No ()

2. ¿qué tipo de financiamiento obtuvo?

Personal ()

Proveedores ()

Prestamistas ()

Bancos ()

Caja de ahorro y crédito ()

EDPYMES ()

3. ¿cuál fue el destino del financiamiento?

Mejora de la infraestructura ()

Mercadería ()

Pago de proveedores ()

4. ¿cuál fue el monto del financiamiento?

1000 a 2000 soles ()

2001 a 4000 soles ()

4001 a 6000 soles ()

6001 a 1000 soles ()

5. ¿en cuánto tiempo pagó el financiamiento?

6 meses ()

12 meses ()

18 meses ()

24 meses ()

6. ¿tuvo algún inconveniente a la hora de solicitar el crédito?

Sí ()

No ()

7. ¿percibe que ha obtenido rentabilidad de su inversión?

Sí ()

No ()

8. ¿percibe que su empresa es rentable?

Sí ()

No ()

9. ¿percibe que su empresa obtuvo mayor rentabilidad después del financiamiento?

Sí ()

No ()

10. ¿percibe que sus ventas han mejorado después del financiamiento?

Sí ()

No ()

Anexo 2. Figuras

Sobre las características de los conductores de la micro y pequeña empresa

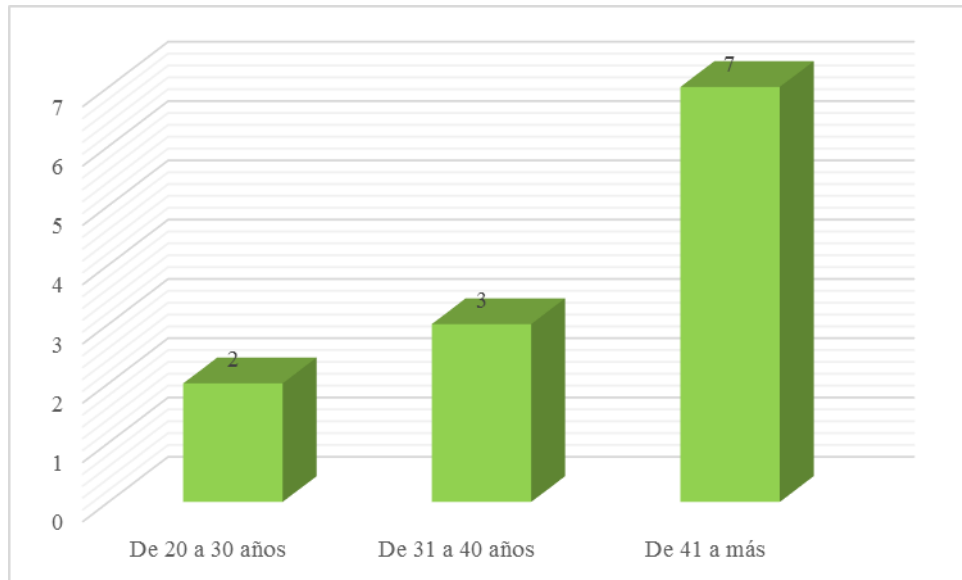


Figura 1. Edad de los empresarios

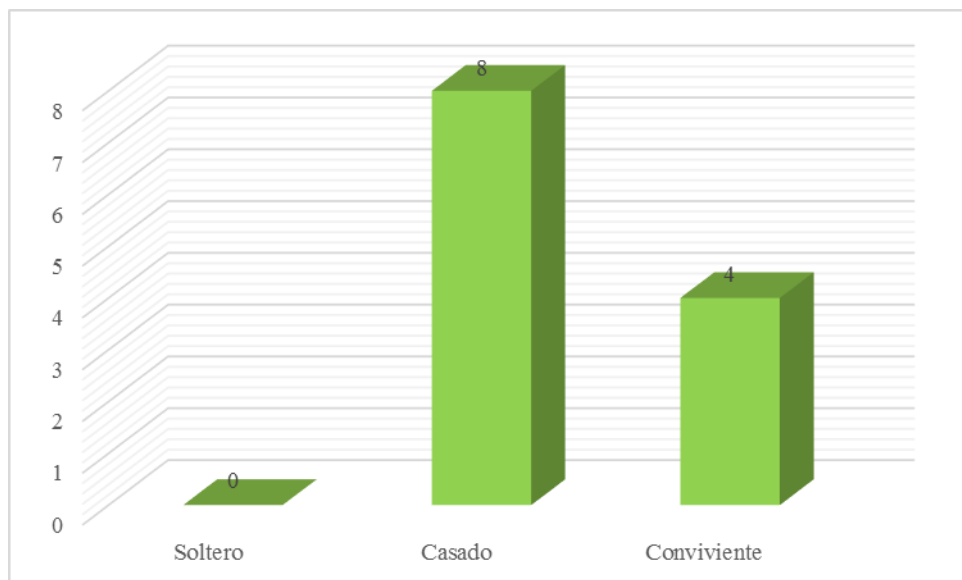


Figura 2. Estado civil

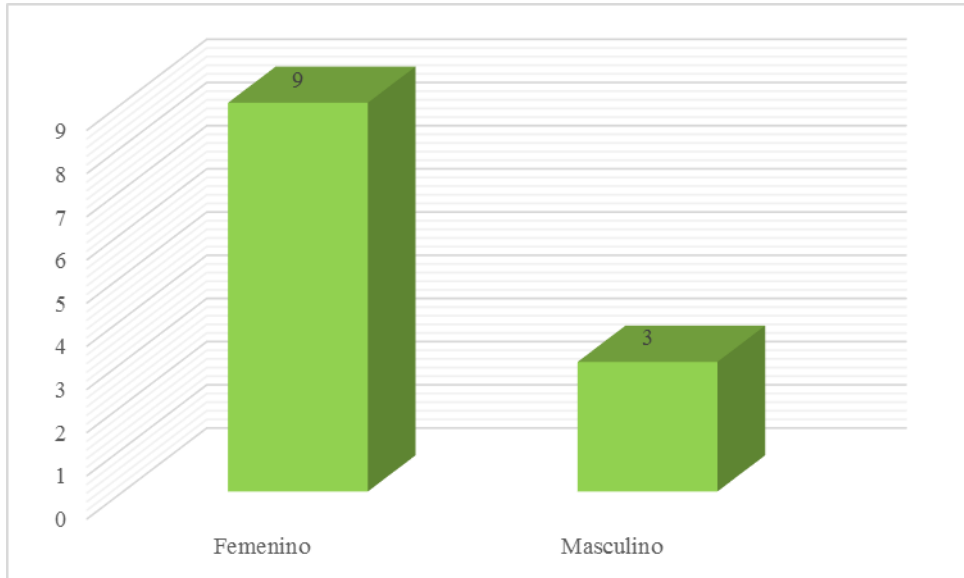


Figura 3. Género de los empresarios

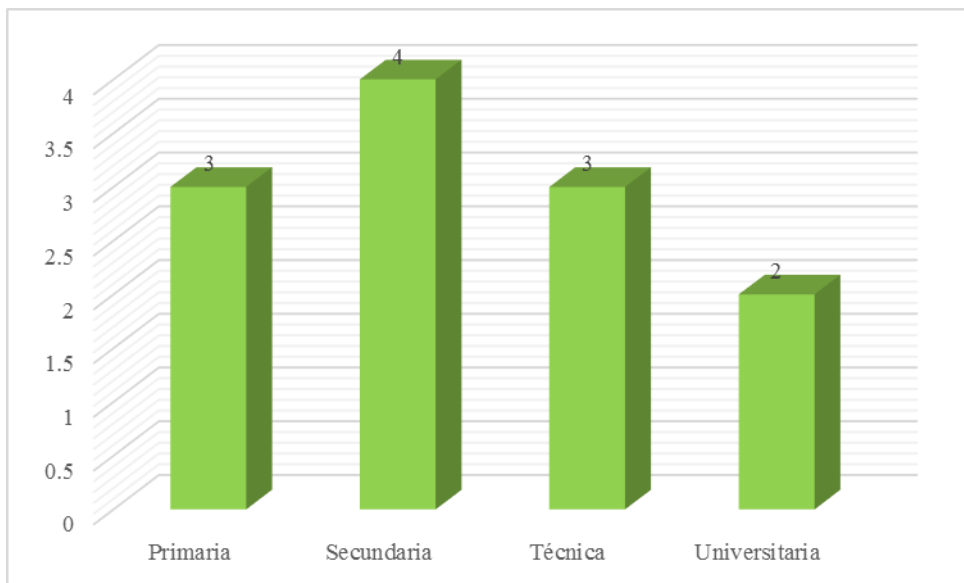


Figura 4. Grado de instrucción

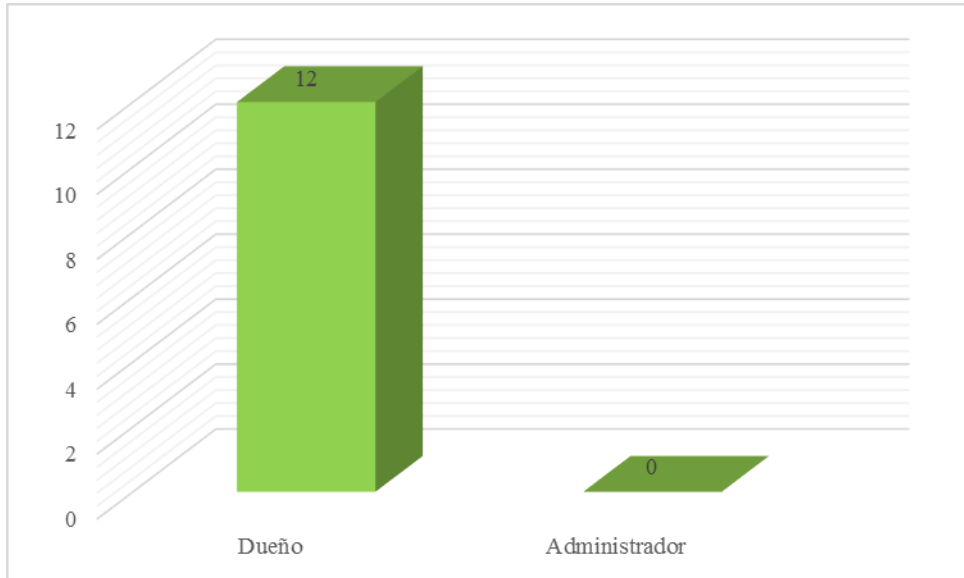


Figura 5. Cargo en la empresa

Sobre las características de las micro y pequeñas empresas

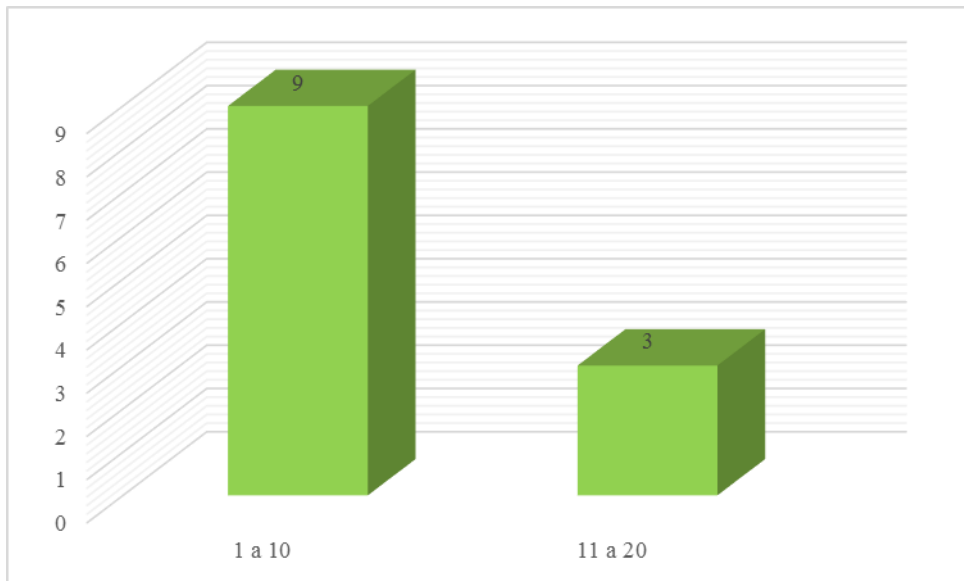


Figura 6. Años de funcionamiento de la MYPE

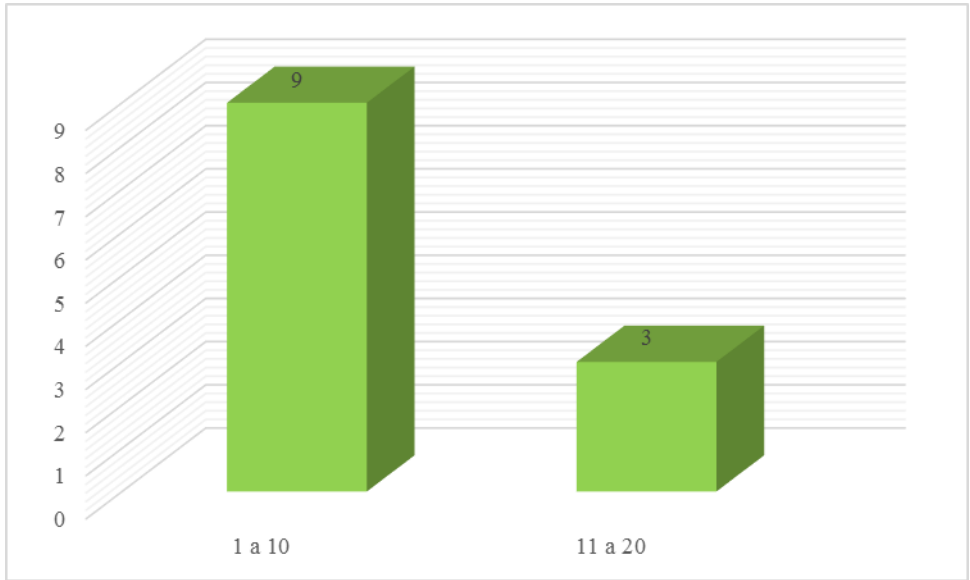


Figura 7. Número de trabajadores según MYPE

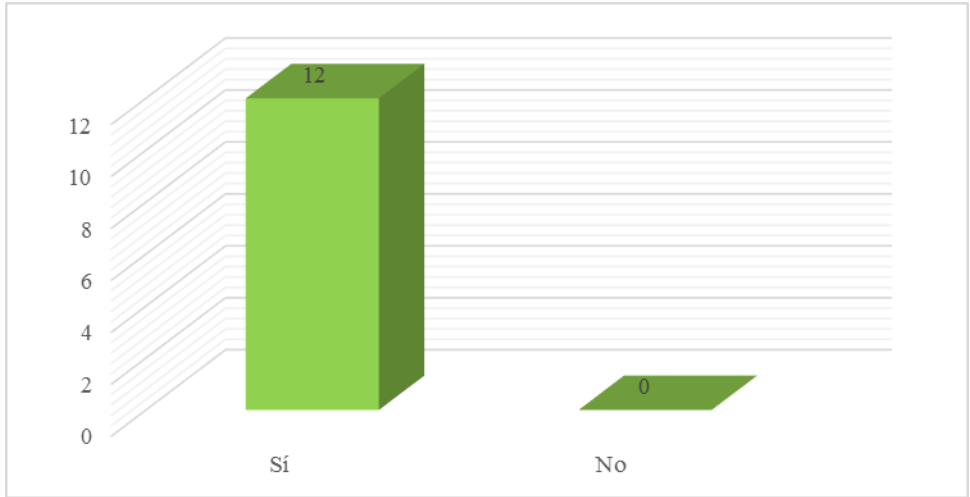


Figura 8. Formalidad de la MYPE

Sobre las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas

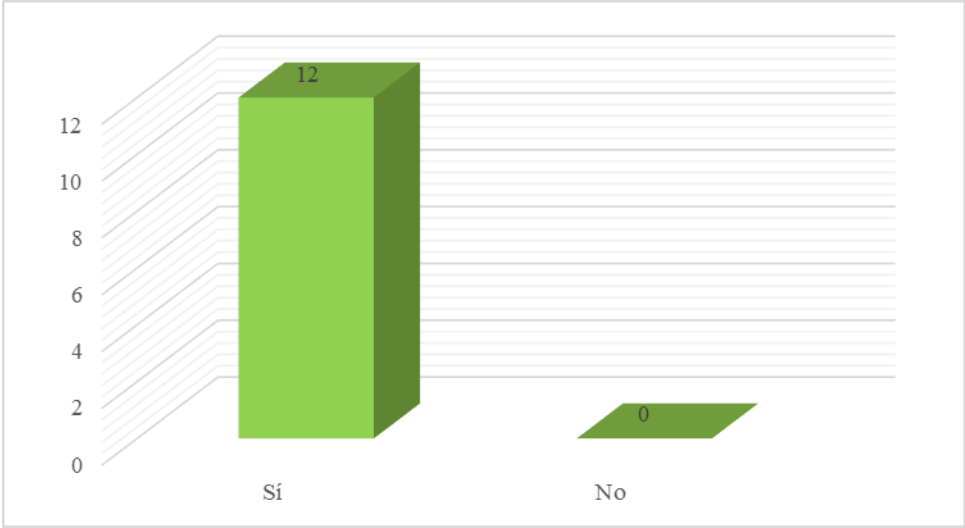


Figura 9. Empresas que obtuvieron financiamiento

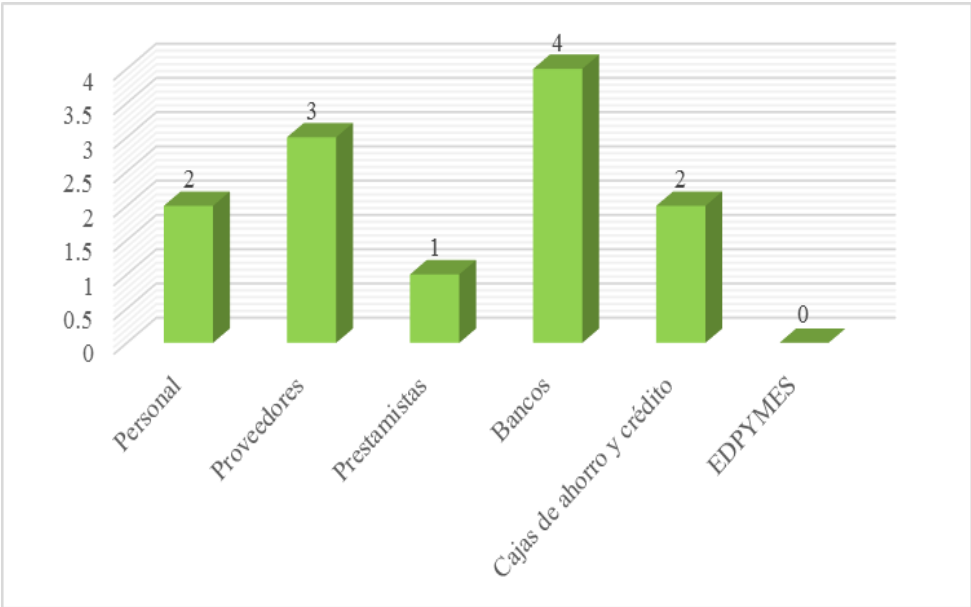


Figura 10. Tipo de financiamiento

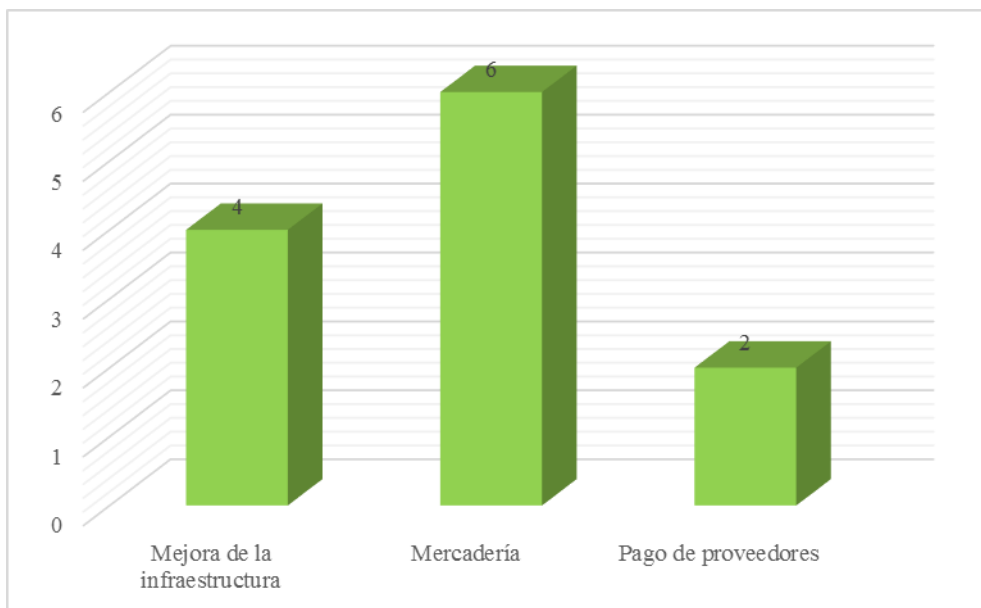


Figura 11. Destino del financiamiento

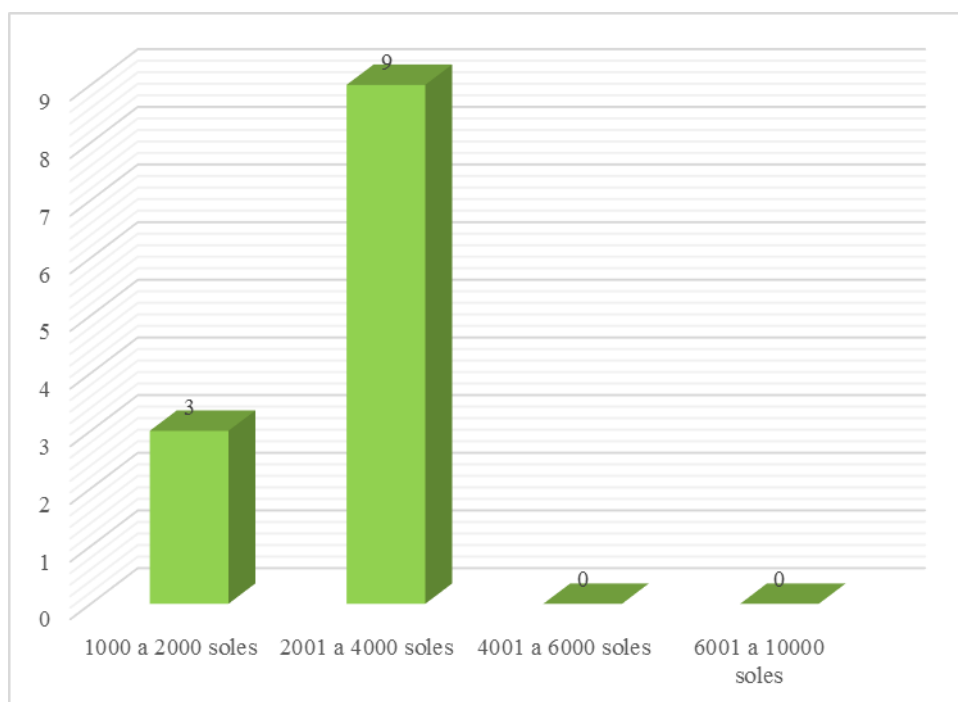


Figura 12. Monto del financiamiento



Figura 13. Tiempo de pago del financiamiento

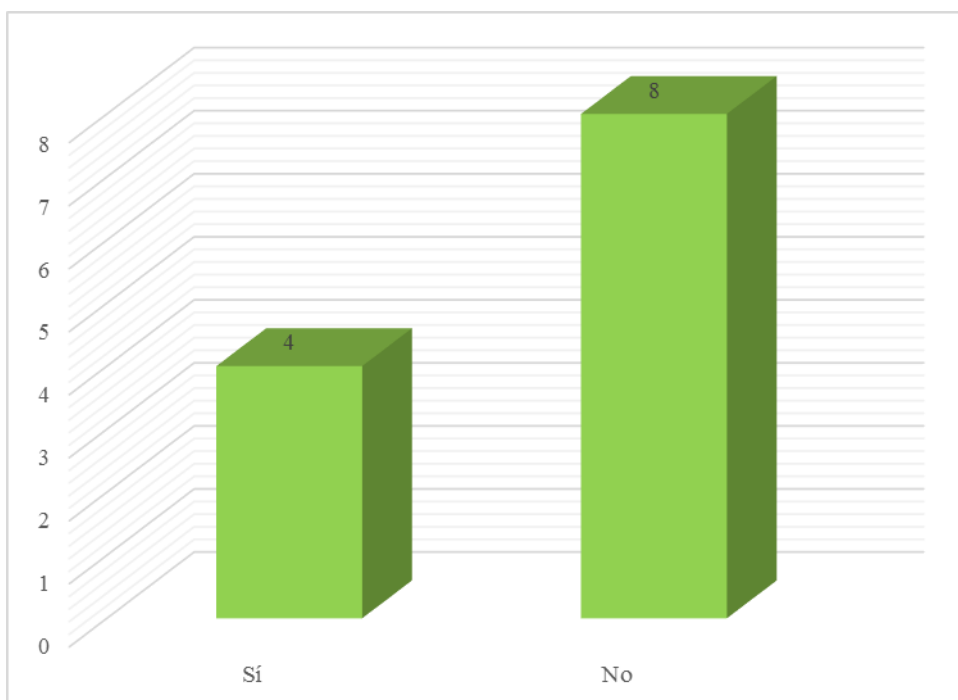


Figura 14. Inconvenientes para solicitar financiamiento

Sobre las características de la rentabilidad de la micro y pequeña empresa

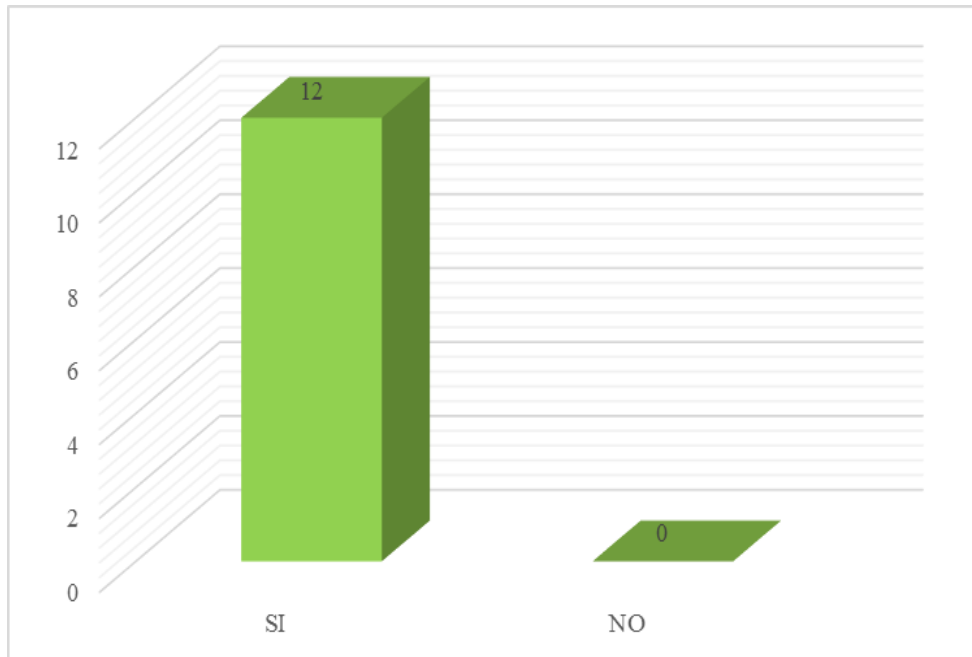


Figura 15. Rentabilidad de la inversión

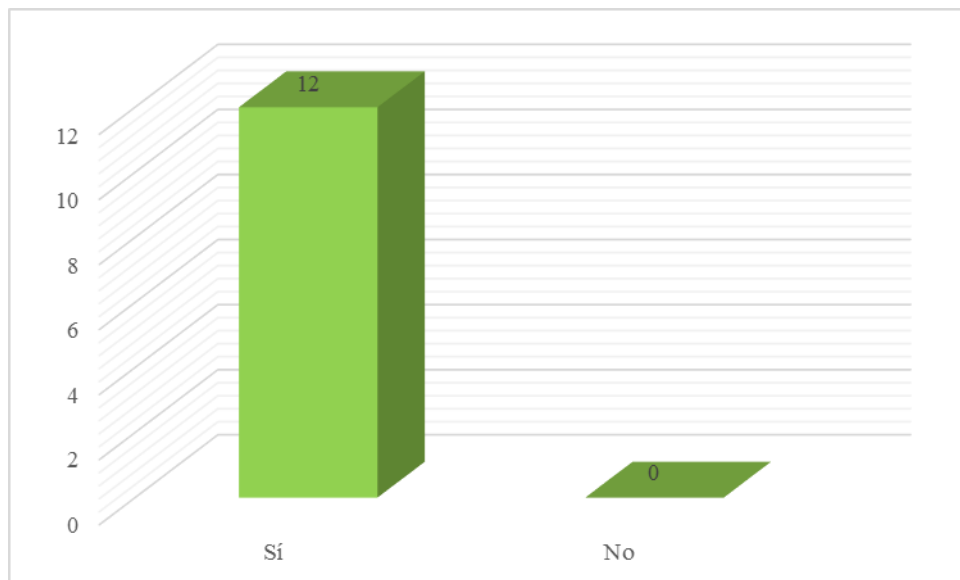


Figura 16. Empresas que perciben que son rentables

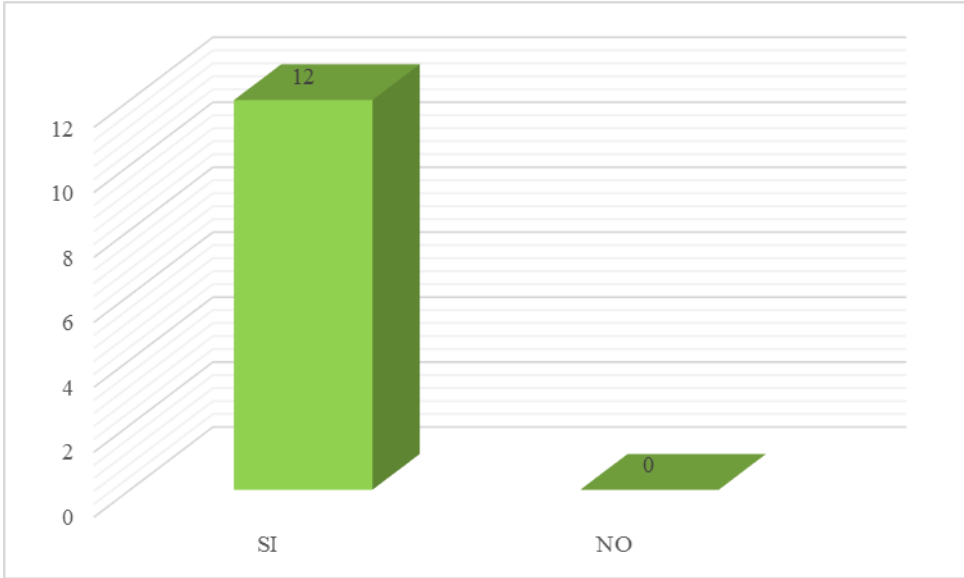


Figura 17. Rentabilidad después del financiamiento

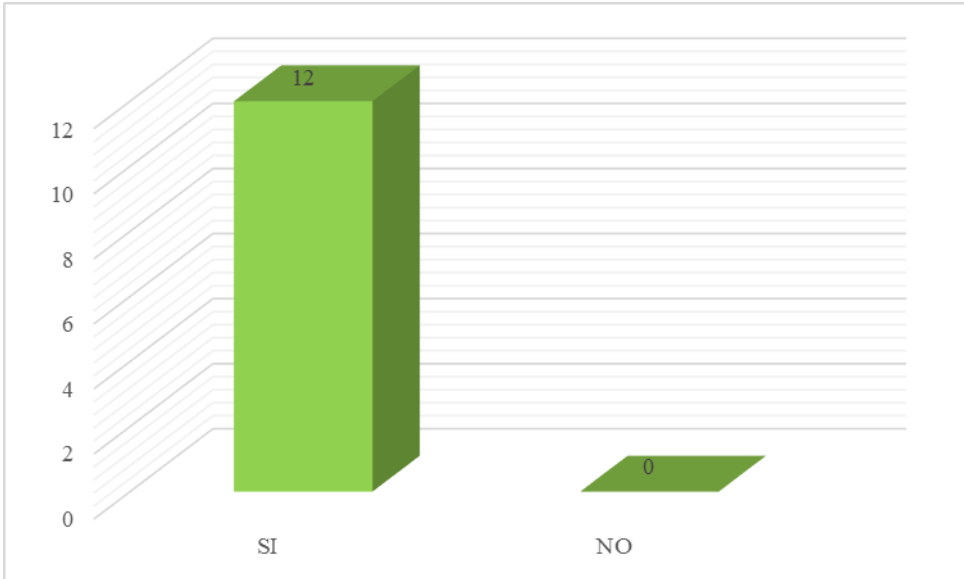


Figura 18. Mejora de las ventas después del financiamiento