



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

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

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y LA  
RENTABILIDAD DE LA MICRO EMPRESA “GRUPO  
IMAGEN HUARAZ” E.I.R.L., 2018**

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

**AUTOR**

**CHAVEZ CAMONES, LIDWIN PIO  
ORCID: 0000-0001-7770-7029**

**ASESOR**

**SUAREZ SANCHEZ, JUAN DE DIOS  
ORCID: 0000-0002-5204-7412**

**HUARAZ – PERÚ**

**2019**

## **TITULO DE LA TESIS**

Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa

“Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018.

## **EQUIPO DE TRABAJO**

### **AUTOR**

Chávez Camones, Lidwin Pio

ORCID: 0000-0001-7770-7029

Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Estudiante de  
Pregrado, Huaraz, Perú

### **ASESOR**

Suárez Sánchez, Juan de Dios

ORCID: 0000-0002-5204-7412

Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Facultad de Ciencias  
Contables, Financiera y Administrativas, Escuela Profesional de  
Contabilidad, Huaraz, Perú

### **JURADO DE SUSTENTACIÓN**

Salinas Rosales, Eladio Germán

ORCID: 0000-0002-6145-4976

Broncano Osorio, Nélida Rosario

ORCID: 0000-0003-4691-5436

Sáenz Melgarejo, Justina Maritza

ORCID: 0000-0001-7876-5992

## **JURADO DE SUSTENTACIÓN**

Eladio Germán Salinas Rosales  
ORCID: 0000-0002-6145-4976  
Presidente

Nélida Rosario Broncano Osorio  
ORCID: 0000-0003-4691-5436  
Miembro

Justina Maritza Sáenz Melgarejo  
ORCID: 0000-0001-7876-5992  
Miembro

Juan de Dios Suárez Sánchez  
ORCID: 0000-0002-5204-7412  
Asesor

## **Agradecimientos**

En primera instancia agradezco a la Universidad Católica los Ángeles Chimbote, Alma Máter de mi formación de contador, quien me abrió sus puertas hasta el logro de mis propósitos, y a los formadores, personas de gran sabiduría quienes se han esforzado por ayudarme a llegar al punto en el que me encuentro, sencillo no ha sido, pero gracias a las ganas de transmitirme sus conocimientos y dedicación que los ha regido, he logrado importantes objetivos como culminar el desarrollo de mi tesis con éxito y obtener una afable titulación profesional.

**Lidwin Pio.**

## **Dedicatoria**

A mis padres Juan Chávez y Rosa Camones por haberme forjado como la persona que soy en la actualidad; mucho de mis logros se los debo a ustedes entre los que se incluye este. Me formaron con reglas y con algunas libertades, pero al final, me motivaron constantemente para alcanzar mis Metas.

**Lidwin Pio.**

## Resumen

La presente investigación se planteó como problema ¿Cómo se caracterizan el financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018?, estableciéndose como objetivo describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018; el diseño es no experimental - transversal, de tipo descriptivo, enfoque cuantitativo. Para la recolección de datos se determinó una muestra censal de 7 trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., se utilizó la técnica de la encuesta, y de instrumento un cuestionario con preguntas relacionadas a las variables investigadas; los datos recopilados fueron tratados con los programas Excel y SPSS v.23. Los resultados obtenidos fueron: el 85,7% señala que la empresa tiene activos fijos para su autofinanciamiento; el 71,4% señala que se guarda cierto porcentaje de utilidad para el autofinanciamiento; el 71,4% indica que la empresa recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento; el 14,3% indica que los proveedores brindan crédito a la empresa; el 100% menciona que la empresa alcanza la utilidad de sus activos; el 71,4% se siente a gusto con la gestión económica de la empresa; el 57,1% considera que no se cuenta un control eficiente de sus beneficios netos. Se concluyó que la empresa estudiada se financia principalmente de fuentes internas por venta de activos y guardando cierto porcentaje de utilidades, con respecto a la rentabilidad la empresa tiene una buena rentabilidad operacional y adquiere activos de manera constate para lograr un crecimiento económico.

Palabras claves: Activos, financiamiento, micro empresa, rentabilidad

## **Abstract**

The present investigation was raised as a problem: How are the financing and profitability of the “Grupo Imagen Huaraz” micro company EIRL, 2018 characterized? Establishing the objective of describing the financing and profitability characterization of the “Grupo Imagen Huaraz” micro enterprise EIRL, 2018; The design is non-experimental - transversal, descriptive, quantitative approach. For the data collection, a census sample of 7 workers from the “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. micro-enterprise was determined, the survey technique was used, and a questionnaire was used as an instrument with questions related to the variables investigated; The data collected were treated with the Excel and SPSS v.23 programs. The results obtained were: 85.7% indicate that the company has fixed assets for its self-financing; 71.4% indicate that a certain percentage of profit is saved for self-financing; 71.4% indicate that the company turned to a bank for financing; 14.3% indicate that suppliers provide credit to the company; 100% mention that the company achieves the usefulness of its assets; 71.4% feel comfortable with the economic management of the company; 57.1% believe that there is no efficient control of their net benefits. It was concluded that the company studied is financed mainly from internal sources by selling assets and keeping a certain percentage of profits, with respect to profitability the company has a good operational profitability and acquires assets in a consistent manner to achieve economic growth.

**Keywords:** Assets, financing, micro business, profitability

## Índice

<b>Contenido</b>	<b>Pág.</b>
1. Título de la tesis.....	ii
2. Equipo de trabajo.....	iii
3. Hoja de firma del jurado y asesor.....	iv
4. Agradecimientos.....	v
5. Dedicatoria.....	vi
6. Resumen y abstract.....	vii
7. Índice.....	ix
8. Índice de Figuras, tablas y cuadros.....	xi
I. Introducción.....	1
II. Revisión de literatura.....	9
III. Hipótesis.....	39
IV. Metodología.....	40
4.1. Diseño de la investigación.....	40
4.2. Población y muestra.....	41
4.3. Definición y operacionalización de variables e indicadores.....	43
4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	44
4.5. Plan de análisis.....	44
4.6. Matriz de consistencia.....	46

4.7. Principios éticos .....	47
V. Resultados.....	48
5.1. Resultados .....	48
5.2. Análisis de resultados.....	62
VI. Conclusiones.....	75
Aspectos complementarios .....	77
Referencias bibliográficas.....	78
Anexos .....	84

## Índice de figuras

<b>Contenido</b>	<b>Pág.</b>
Figura 1: La empresa cuenta con activos fijos para su financiamiento .....	48
Figura 2: La empresa alguna vez se financio con la venta de un activo fijo .....	49
Figura 3: La empresa guarda cierto porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento.....	50
Figura 4: La empresa anteriormente se financió por medio de entidades bancarias .....	51
Figura 5: La empresa anteriormente se financió por medio de entidades micro financieras como Cajas Municipales de Ahorro y Crédito .....	52
Figura 6: La empresa cuenta con acceso a un crédito por parte de los proveedores .....	53
Figura 7: La empresa se financió o financia con prestamistas ajenos al sector financiero, tales como prestamistas externos, panderos o casas de empeño .....	54
Figura 8: La empresa evalúa el rendimiento de sus activos durante un periodo de tiempo .....	55
Figura 9: La empresa alcanza la utilidad de sus activos .....	56
Figura 10: Se siente usted a gusto con la gestión económica que tiene la empresa .....	57
Figura 11: La empresa cuenta con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos financieros .....	58
Figura 12: La empresa puede acceder a préstamos por parte de sus proveedores.	59
Figura 13: La empresa posee un control eficiente de sus beneficios netos .....	60
Figura 14: La empresa se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos .....	61

## Índice de tablas

<b>Contenido</b>	<b>Pág.</b>
Tabla 1 Su empresa cuenta con activos fijos para su financiamiento.....	48
Tabla 2 Su empresa alguna vez se financio con la venta de un activo fijo.....	49
Tabla 3 Cierta porcentaje de las utilidades son guardadas para el financiamiento de la empresa .....	50
Tabla 4 La empresa anteriormente se financió por medio de entidades bancarias	51
Tabla 5 La empresa anteriormente se financió por medio de entidades micro financieras como Cajas Municipales de Ahorro y Crédito .....	52
Tabla 6 La empresa cuenta con acceso a un crédito por parte de los proveedores	53
Tabla 7 La empresa se financió o financia con prestamistas ajenos al sector financiero, tales como prestamistas externos, panderos o casas de empeño .....	54
Tabla 8 La empresa evalúa el rendimiento de sus activos durante un periodo de tiempo .....	55
Tabla 9 La empresa alcanza la utilidad de sus activos .....	56
Tabla 10 Se siente usted a gusto con la gestión económica que tiene la empresa.	57
Tabla 11 La empresa cuenta con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos financieros .....	58
Tabla 12 La empresa puede acceder a préstamos por parte de sus proveedores ...	59
Tabla 13 La empresa posee un control eficiente de sus beneficios netos.....	60
Tabla 14 La empresa se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos .....	61

## **I. Introducción**

El presente estudio de carácter investigativo denominado: Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. 2018, nace dentro de la línea de investigación: Auditoría, tributación, finanzas y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas (MYPE), determinada por la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote para el programa profesional de Contabilidad, teniendo como principal propósito llevar a cabo investigaciones que se vinculen a los tributos, las finanzas, la rentabilidad o el control interno, en el entorno de las micro y pequeñas empresas.

El tema de investigación surge debido a que actualmente, el ambiente en el que se establecen las denominadas micro y pequeñas empresas es altamente perjudicial, debido a que muchas de estas no cuentan con un acceso a un crédito con características que se les ajusten a sus capacidades, obligándolas a ponerse a la altura de empresas con mayor tamaño, las cuales irónicamente cuentan con un acceso definido por tasas de interés inferiores, siendo estos últimos los únicos no afectados, viendo impulsada su producción de bienes o prestación de servicios, lo cual se traduce en un aumento sustancial de sus utilidades, además de monopolizar los mercados con productos de bajo costo. Es ahí que los estados atentan con esta situación de indiferencia al desarrollo de las MYPE, las que se hallan enfrentándose en una competencia desventajosa que provoca un estancamiento de las mismas (Flores, 2019).

De acuerdo con el Banco Central de Reserva del Perú (2017), en la gran parte de los mercados financieros existentes en Latinoamérica, no existe una

banca que de soporte crediticio a las micro y pequeñas empresas, con modalidades preferenciales para ellas. Pese a eso, en el Perú las MYPE son importantes porque constituyen el 99.5% de la población total de empresas existentes, de igual forma proporcionan el 49% de la producción de bienes y prestación de servicios total, además de participar con un 49% en el Producto Bruto Interno (PBI). Las micro y pequeñas empresas proveen un 60% de los puestos laborales, que corresponde con un 53% de la Población Económicamente Activa (PEA). Otra medida más de su importancia es que en las dos últimas décadas, ha sido el sector con mayor eficacia en la creación de empleo, propiciado por un incremento a índices superiores del 9% por año, a comparación del 2% logrado por las grandes corporaciones (Arbulú, 2016).

Sin embargo, el costo que implica el crédito para las MYPE sigue siendo muy elevado, lo que puede estar en función de: la anormalidad de la información económica de las micro y pequeñas empresas para acceder a la prestación monetaria, la insuficiente información puesta en manos de las micro y pequeñas empresas con la intención de que seleccionen de mejor modo sus opciones de financiamiento, los altos costos de transacción e inseguridad jurídica para la formalización que la dotará de garantías, la carencia de organizaciones que financien el crecimiento de las micro y pequeñas empresas, la regulación y autorregulación del sistema financiero, los insuficientes activos de las micro y pequeñas empresas que sirvan a modo de instrumentos prendarios o hipotecarios, y el nulo adiestramiento y/o apoyo técnico a las Instituciones de Micro Financiamiento (IMF) y las mismas MYPE (Quispe, 2014).

No obstante, las micro y pequeñas empresas han demostrado ser formas de constitución que se anteponen frecuentemente a situaciones desfavorables, sobre todo en lo que respecta a las condiciones de financiamiento, demostrando que a pesar de todas estas limitaciones que se les ponen enfrente, han conseguido desarrollarse, aunque esto signifique un desperdicio de oportunidades que serían de utilidad para potenciar su crecimiento de modo rápido y aprovechar sus beneficios. En este sentido, Ferraro (2011) indica que es debido promediar las oportunidades de acceso a los mercados financieros, con el objeto de que disfruten de una capacidad igual de producir y trabajar en condiciones semejantes a la competencia.

En el caso de las micro y pequeñas empresas del sector servicio del departamento de Ancash, al igual que muchas otras, casi no tienen acceso al sector bancario por lo que recurren para su financiamiento al sector no bancario, que está formado por las cajas municipales y financieras, donde muchas de ellas son de propiedad de la banca comercial, caracterizadas por contar con tasas de interés activas muy superiores a las manejadas en el sector bancario, con 60% de TEA al año de acuerdo a la Superintendencia de Banco y Seguros (2019).

El problema antes detallado es también vivido en el entorno local, por la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., que se encuentra en el jirón Simón Bolívar N° 671, en el primer piso. Dicha organización que labora en el rubro actividades de servicios relacionadas con la impresión, muestra que no se financia mediante entidades bancarias, debido a lo rigurosas que son éstas; por otra parte, no cuenta con los estados financieros, haciendo imposible sustentar la

situación económica y financiera en la que se encuentra la empresa, además de los cambios por las que pasa de un periodo a otro. Por tal razón, a partir de lo previamente detallado es que se formula el siguiente enunciado del problema al cual pretende responder esta investigación: ¿Cómo se caracterizan el financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018?

De dicha interrogante es que se desprende el objetivo general siguiente que encaminará este estudio: Describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018. A su vez, este dará paso a los siguientes objetivos específicos, que estarán encargados de definir la ruta para alcanzar el objetivo principal:

- a) Describir la caracterización de las fuentes de financiamiento interno de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018.
- b) Describir la caracterización de las fuentes de financiamiento externo de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018.
- c) Describir la caracterización de la rentabilidad financiera de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018.
- d) Describir la caracterización de la rentabilidad económica de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018.

Por otra parte, la investigación planteada, se justifica en primer lugar, en cuanto al aspecto teórico, puesto que profundiza en las variables de estudio, financiamiento y rentabilidad dentro del caso de la micro empresa “Grupo Imagen

Huaraz” E.I.R.L., generando un análisis de los conocimientos hasta hoy en día existente, planteados por autores reconocidos como los son: Modigliani, Miller, Conger, Inga, Webb, Markowitz y Sharpe. Finalmente, tanto la revisión del tema estudiado como los análisis debidamente efectuados, generarán nuevos conocimientos que podrán ser tomados para futuras investigaciones a manera de marco referencial o antecedentes, incrementando el enriquecimiento de las fuentes de indagación.

De modo similar, el presente estudio se justifica en cuanto al aspecto metodológico, debido al tipo, el diseño, el nivel y el corte de investigación tomado, que permitirán alcanzar los objetivos e hipótesis planteadas, los mismas que guardan relación con las variables de investigación y dimensiones pertinentes de cada una. Así también bajo el mismo contexto se justifica debido a la aplicación de técnicas e instrumentos que se realizarán para el recojo de información, que posteriormente se procesarán y analizarán en colaboración del Excel y/o SPSS v.25, que serán empleadas por el investigador, todo ello con la finalidad de alcanzar conclusiones sobre el financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., en el año 2018.

A su vez, el estudio cuenta con justificación en el aspecto práctico, ya que el tesista se valdrá de los conocimientos adquiridos durante el proceso como estudiante universitario del programa profesional de contabilidad de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, lo que generará en él, la experiencia requerida para atender las responsabilidades e infortunios que se presentan alrededor de su desempeño profesional en el mundo laboral.

Conjuntamente, este estudio permitirá conocer el escenario en el que se encuentra la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., en términos tanto de financiamiento como rentabilidad, los cuales serán de ayuda para esta entidad.

Por último, la presente investigación posee justificación en el aspecto social, debido a que se está buscando brindar información que pueda ser de utilidad para la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., u otros negocios similares, que necesiten tomar acciones pertinentes que favorezcan en la adquisición de financiamiento y aseguramiento de la rentabilidad, lo cual finalmente contribuye en el mejoramiento de éstas como organización, lo que de forma igual influirá en: la satisfacción del cliente, el acceso a más puestos de trabajo y el PBI del país.

En relación a la metodología empleada en esta investigación, es de tipo cuantitativo, debido a que se utilizó de la medición numérica y el análisis estadístico. Asimismo, el nivel del presente estudio es descriptivo simple, porque se busca describir las características más relevantes del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., en el año 2018. Por otra parte, el diseño de investigación es no experimental de corte transversal. No experimental, debido a que no se manipulan deliberadamente ninguna de las variables, es decir, se limitará a observar la realidad dentro de su contexto, mientras que es de corte trasversal, porque se recoge la información en un único momento.

Para el recojo de información se utilizó la técnica de la encuesta, esta tuvo como instrumento un cuestionario previamente diseñado, cabe resaltar que el cuestionario es el medio material que se empleó para recoger información, en este

caso dicho instrumento fue dirigido al personal administrativo de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. Los datos a alcanzar a través de la aplicación de las técnicas e instrumentos de recolección anteriormente señalados, fueron ingresados al programa Excel y/o SPSS v.25 para el pertinente procesamiento, la presentación de los resultados se desarrolla en tablas y figuras para su concerniente análisis.

Con respecto a la población de estudio, estuvo conformada por los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., en el año 2018, por lo cual la muestra estará constituida por estos mismos, teniendo así una muestra censal debido al reducido tamaño poblacional.

Sobre las conclusiones, se logró Describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018, hallándose que: el 85,7% de encuestados señala que la empresa si cuenta con activos fijos para su autofinanciamiento, por otra parte, el 14,3% indicó que no se cuenta con activos fijos para autofinanciarse; el 71,4% de encuestados señala que se guarda ningún porcentaje de utilidad para el autofinanciamiento de la empresa, mientras que el 28,6% indica que no se guarda cierto porcentaje de las utilidades para su autofinanciamiento; el 71,4% menciona que la empresa recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento, por otra parte, el 28,6% menciona que no se recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento; el 14,3% indica que los proveedores brindan crédito a la empresa, mientras, que el 85,7% menciona que los proveedores no brindan ningún tipo de crédito a la empresa; el 100% menciona que la empresa alcanza la utilidad de sus

activos; el 71,4% se siente a gusto con la gestión económica que tiene la empresa, mientras, que el 28,6% señala no se siente a gusto con la gestión económica que tiene la empresa; el 57,1% considera que la empresa no posee un control eficiente de sus beneficios netos, mientras, que el 42,9% considera que la empresa sí posee un control eficiente de sus beneficios netos.

Finalmente, en cuanto a los aspectos complementarios o recomendaciones, se recomienda a los socios que se asesoren adecuadamente en cuanto a contabilidad, debido a que con ello se podrá llevar una mejor administración financiera, a la vez que se calculará de manera más real la rentabilidad de la empresa, así como también que la empresa realice un mayor número de transacciones por medio de entidades bancarias, pues ello sirve como un indicador a estas entidades para determinar si una empresa se encuentra en la capacidad de acceder a un crédito, muchos clientes realizan sus transacciones de manera tradicional, por lo cual el emplear transacciones bancarias en línea puede suponer la modernización de la empresa, logrando llegar a otros mercados.

## **II. Revisión de literatura**

### **2.1. Antecedentes**

#### **Antecedentes internacionales**

**Gonzales (2015)** en su estudio titulada “La Gestión Financiera y el Acceso a Financiamiento de las Pymes del Sector Comercio en la Ciudad de Bogotá”, la investigación tuvo como objetivo general: Determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las Pymes del sector comercio de Bogotá, el tipo de investigación corresponde a un enfoque cuantitativo, no experimental, longitudinal, exploratorio y correlacional, con una población de 1465 Pymes, llegando a la conclusión que: una de las mayores dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a través de fuentes externas con el fin de solventar sus operaciones y emprender proyectos que favorezcan su desarrollo y crecimiento, así mismo, se observó que en Colombia el parque empresarial está conformado principalmente por microempresas en un 96,35%, Pymes en un 3.5% y grandes empresas tan solo un 0.13%, se evidencia que las Pymes generan una tercera parte del empleo del país (30.5%) y se encuentran ubicadas principalmente en Bogotá, Antioquia, Valle y Cundinamarca con un participación del 22.8%, 13.5% 9.6% y 6.30% respectivamente, también se concluye que, detallando la estructura del pasivo de las Pymes, se encuentra que el pasivo a corto plazo tiene gran representatividad (86,47% del total del pasivo) especialmente a través de las cuentas de proveedores, costos y gastos por pagar y obligaciones financieras.

**Ixchop (2014)** en su tesis titulada “Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la localidad de Mazatenango” el autor se planteó como objetivo general: Identificar cuáles son las de fuentes de financiamiento de la pequeña empresa del sector confección en la ciudad de Mazatenango. Investigación cuantitativa de tipo descriptivo, se usó la técnica de análisis documental y como instrumento las boletas de opiniones dirigidas a empresarios y comisionado de entidades prestamistas que trabajan en esta urbe. La muestra estuvo conformada por 18 pequeñas empresas dedicadas a la confección, y el autor consideró a 30 organizaciones financieras, aquellas que desarrollaban diligencias de modo perenne en la metrópoli de estudio, las demás fueron quitadas. Se llegó a las siguientes conclusiones, se logra determinar que, a la gran mayoría de micro empresarios les resulta difícil financiar su producción, dada su poca capacidad de auto financiamiento; por otra parte, las empresas financieras señalaron que atendieron créditos de solicitantes del sector, quienes solicitan en promedio Q 30 mil, y que se incrementa la demanda de créditos en los meses de setiembre, diciembre y enero. La tasa promedio de los créditos está entre 30 a 20 por ciento al año, tasas que varían en función a los montos de los créditos, los empresarios manifestaron que esta tasa es muy alta y que ellos consideran que entre el 10 y 12% debe ser la tasa ideal a la que se deben otorgar los créditos.

**Valecela (2015)** en su tesis titulada “Análisis de las Fuentes de Financiamiento para las Pymes” el autor se planteó como objetivo general: identificar y calificar las posibilidades de financiamiento que el Ecuador otorga, considerando las que ofertan las Instituciones Bancarias y Organizaciones

Auxiliares del Sistema Financiero Ecuatoriano, que están encausadas a pequeñas y medianas empresas (PYMES), de igual manera, los sistemas e información requerida por estos para viabilizar una oportunidad de financiamiento.

Investigación cuantitativa de tipo descriptivo, se usó la técnica de análisis documental. La muestra estuvo conformada por 179.830 empresas. Se llegó a las siguientes conclusiones, la importancia de las PYMES no reside únicamente en su potencial redistributivo y su facultad para crear empleo, también cuenta su amplitud competitiva al ser incorporada al mercado en circunstancias ordenadas. El desenvolvimiento de este grupo de la economía en el país se ha catalogado por una gran variedad de decisiones efectuadas por una gran cantidad de actores; sin embargo, en la dimensión que la microempresa se difunda en importancia en la economía, también aumentará la demanda de servicios de apoyo a este sector por parte del estado y de instituciones públicas y privadas, cooperación internacional y asociaciones, entre esta demanda de servicios se encuentra el financiamiento.

### **Antecedentes nacionales**

**Bruno (2018)** en su estudio titulada “Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad de las MYPE del Sector Comercio, Rubro Accesorios y Autopartes de Vehículos Mayores, en el Distrito de Tumbes, 2017”, la investigación tuvo como objetivo general: Determinar las características del financiamiento y rentabilidad de las MYPE, sector comercio, rubro accesorios y autopartes de vehículos mayores, en el distrito de Tumbes, 2017, el tipo de investigación fue descriptivo, de nivel cuantitativo y de diseño no experimental, con una población constituida por 12 MYPE del rubro, la técnica que se utilizó fue la encuesta y el

instrumento fue cuestionario, llegando a la conclusión, de acuerdo al financiamiento, dimensión préstamos bancarios, la mayor parte de las MYPE en estudio si trabajan con entidades financieras, teniendo en cuenta la tasa de interés y los plazos que le es otorgado sus créditos; respecto a dimensión capacidad de endeudamiento, las empresas MYPE encuestadas si tienen una capacidad económica como hacer frente a su pasivo. En lo que consiste a rentabilidad, dimensión ventas las MYPE en su totalidad si cumplen con las ventas estimadas de su plan de negocio, por ende, se considera un negocio rentable; respecto a dimensión liquidez, las MYPE si cuentan con una liquidez factible para cubrir cualquier imprevisto económico que se pueda presentar dentro de la misma.

**Ramos (2017)** en su estudio titulada “Caracterización del Financiamiento, Capacitación y Rentabilidad de MYPE del Sector Comercio – Abarrotes del Mercado Cerro Colorado del Distrito de Juliaca - 2015”, la investigación tuvo como objetivo general: Describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio - abarrotes del mercado cerró colorado del distrito de Juliaca 2015, el tipo de investigación fue de nivel básico y de enfoque cuantitativo, con una muestra constituida por 24 MYPE del rubro, la técnica que se utilizo fue la encuesta y el instrumento fue cuestionario, llegando a la conclusión que: respecto al financiamiento, el 96% recibieron crédito, el 83% del sistema no bancario, el 46% solicitó dos veces crédito, el 50% de cajas municipales, el 67% largo plazo, el 79% invierte en capital de trabajo y el 13% invierte en mejoramiento y ampliación del local, por otra parte, en capacitación: el 54% no recibió capacitación para el

crédito, el 17% recibió un curso de capacitación y el 25% en inversión de crédito financiero, finalmente en lo que respecta rentabilidad: el 92% ratifica que el financiamiento mejora la rentabilidad empresarial y el 96% ratifica que la rentabilidad mejoró este último año.

**Sanchez (2018)** en su estudio titulada “Caracterización del Financiamiento y la Rentabilidad de las MYPE del Sector Servicio Rubro Hoteles Tres Estrellas de la Ciudad de Arequipa, Periodo 2017”, la investigación tuvo como objetivo general: Determinar las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio del rubro hoteles tres estrellas de la ciudad de Arequipa, año 2017, el tipo de investigación fue cuantitativo, descriptivo, no experimental, con una muestra constituida por 18 administradores/contadores, la técnica que se utilizó fue la encuesta y el instrumento fue cuestionario, llegando a la conclusión que: respecto al financiamiento, el 39% de los administradores/contadores de los hoteles de tres estrellas respondieron que dichos hoteles recurren a la manera formal para captar un financiamiento, mientras que en lo que respecta rentabilidad, el 83% respondieron que realizan su financiamiento de manera semiformal en entidades privadas, esto nos indica que existe una rentabilidad económica del 83%.

### **Antecedentes locales**

**Alba (2018)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro imprentas de la provincia de Huaraz, 2016”, tuvo como objetivo general: Describir las principales características del financiamiento, capacitación y la

rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro imprentas de la provincia de Huaraz, 2016, el tipo de investigación fue cuantitativo, descriptivo, no experimental, con una muestra constituida por 23 MYPE, la técnica que se utilizo fue la encuesta y el instrumento fue cuestionario, llegando a la conclusión que: respecto al financiamiento, las MYPE tiene las siguientes características: El 61% obtuvieron crédito de entidades financieras para su negocio, siendo el 74% de entidades financieras, así mismo en el año 2016 con el 52% fue adquirido a corto plazo y el 43% lo invirtieron en activos fijos, por otra parte, respecto a los empresarios encuestados en lo que se refiere a la rentabilidad el principal objetivo de la empresa es tener solvencia dependiendo del tipo de análisis que quiera efectuar siempre en cuando realice un análisis comparativo con valores estáticos.

**Vega (2018)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro ferreterías del distrito de Huaraz, 2017”, tuvo como objetivo general: Determinar las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro ferreterías del distrito de Huaraz, 2017, el tipo de investigación fue cuantitativo, descriptivo, no experimental, con una muestra constituida por 30 MYPE del rubro, la técnica que se utilizo fue la encuesta y el instrumento fue cuestionario, llegando a la conclusión que: el 53.33% de los empresarios utilizaron el tipo de financiamiento externo para su empresa, mientras 83.33% de los empresarios afirma que el acceso a un crédito si es importante para el crecimiento y desarrollo de su empresa, el 40.00% de los empresarios cree que el tipo de capacitación sobre

ventas es el más relevante para aplicarlo en su empresa, el 50.00% de los empresarios prefieren utilizar la técnica de capacitación grupal para sus empleados, el 66.67% de los empresarios afirma que su empresa si cuenta con variedad de productos en cuanto a cantidad, marcas y precios para ofrecer a sus clientes, el 100.00% de los empresarios afirman que el periodo de tiempo que realiza sus inversiones en su empresa, para mejorar la variedad, calidad y stock de sus productos, son mayores a los 3 meses.

**Alvarado (2018)** en su trabajo de investigación titulado: “Caracterización del Financiamiento y la Rentabilidad de las MYPE del Sector Comercio - Rubro Abarrotes de la Provincia de Huaraz, 2016”, tuvo como objetivo general: determinar las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro abarrotes de la provincia de Huaraz, 2016, el tipo de investigación fue cuantitativo y de nivel descriptivo, con una muestra constituida por 47 MYPE del rubro, la técnica que se utilizo fue la encuesta y el instrumento fue cuestionario, llegando a la conclusión que: Respecto al financiamiento, el 64% de los microempresarios financian sus actividad con fondos financieros, el 36% solicitó el crédito en caja Sullana, donde pagan una tasa de interés de 1.5% mensual, por lo cual crédito solicitado lo invirtieron en capital de trabajo. Respecto a la Rentabilidad, el 100% de los microempresarios encuestados manifiestan, el 96% si ha mejorado la rentabilidad de las empresas por el financiamiento, mientras que el 4% no hubo una mejora adecuada para las empresas.

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1. Teorías del financiamiento**

#### **2.2.1.1. La tesis de Modigliani-Miller**

En la década de los 50 se publicó por primera vez el trabajo de Modigliani y Miller, los cuales revolucionaron el enfoque tradicional que se iba manejando hasta ese entonces, a partir de ello varios autores se comenzaron a adentrar más sobre la conformación del capital empresarial. La teoría tradicional del financiamiento promovía el financiamiento por deuda, debido a que este poseía un menor coste a comparación de la aplicación de capital, debido a que los inversores o socios no corrían con riesgos o deudas crediticias, por lo tanto, que varias entidades acudían a su respaldo financiero para incrementar el valor de las mismas. Sin embargo, tras el endeudamiento ocasionaba que los directivos y accionistas exigieran una mayor rentabilidad a la empresa, puesto que tenían que pagar los préstamos adquiridos y a su vez lograr percibir sus utilidades. (Bujan, 2018) menciona el enfoque tradicional se compone por medio de una estructura de capital bajo el financiamiento externo, que busca maximizar el valor de la empresa en el mercado, sin embargo, este modelo no logra sacar un máximo provecho de los recursos con los que cuenta.

En su estudio de Modigliani y Miller (1958) manifiestan que en el valor de la empresa no aportaba a la política de inversiones, debido a que esta política no perturba la comercialización de las utilidades por ser de forma de directiva; por tal motivo es viable apartar el precio de la organización de su vía a orígenes de financiamiento externa, permaneciendo así fija por su capacidad de crear activos.

En sumario, la teoría de Modigliani y Miller se forma con una orientación del efecto de explotación, de tal forma mencionan que los mercados agraciados de capital escasean de una distribución de fondo perfecto, por ello existe un peligro monetario en el financiamiento de la organización; es entonces que la distribución de capital que tiene una fija organización no inquietara su precio en los vendedores ni mucho menos el precio de sus que posee una determinada empresa no afectará su valor en el mercado ni tampoco el valor de sus ejercicios (Lira, 2015).

A si mismo continua, Bujan (2018) presenta sus supuestos ejecutados en la guía de Miller y Modigliani (M y M), las cuales se alinean a lo descrito en párrafos anteriores:

- Las empresas, así como también los inversores individuales pueden endeudarse de acuerdo al tipo de interés.
- El coste de la deuda ( $K_i$ ) no depende del grado de endeudamiento ni de su riesgo financiero, aquellos recursos obtenidos por medio de la deuda tienen el mismo valor que aquellos recursos obtenidos de manera directa.
- En cuanto a la percepción de los accionistas e inversores, estos pueden estar a favor o en contra del endeudamiento.
- No existen costes de transacción ni impuestos por ello.
- Las empresas son catalogadas de acuerdo al tipo de riesgo y según el rubro que estas tienen.

### **2.2.1.2. Teoría del financiamiento jerárquico**

Esta teoría sirvió como base a otras investigaciones, tales como las de Myers (1977) y Myers y Majluf (1984), en ella se menciona que las empresas deben de evaluar adecuadamente el tipo de financiamiento antes de realizar algún tipo de inversión, especialmente cuando esta presenta un alto riesgo para la empresa. En la teoría descrita por Myers y Majluf (1984) se menciona que la evaluación del financiamiento debe de realizarse desde una perspectiva jerárquica, es decir que las empresas deben de optar por financiarse de manera interna por medio de la reinversión de utilidades o por un incremento del capital de los accionistas. El financiamiento interno desde la perspectiva de los socios o directivos genera un mayor margen de utilidades, puesto que no se tiene que pagar por intereses u otros costos a los que se incurren en el financiamiento externo.

Con relación al tipo de financiamiento externo, se alude que la acción de emitir acciones tiene un alto margen de riesgo debido a que los capitalistas contribuirán con capital, sin embargo, aguardan por ello una superior tasa de renta y así, poder compensar su inversión. A si mimo, se indica que el financiamiento externo traslada consigo precios de transacción, en caso de hallarse financiamiento interno se notan de modo imperceptible o en su falla no son vistos como consumos en las etapas financieras de la organización, mientras que en el financiamiento externo que se indica a precios de transacción agregado al beneficio de la prestación a donde incide la organización

El favor del financiamiento exterior es que este consigue aprovechar la reducción de impuestos de la organización (de convenio a la legislación

tributaria), al convenio a Myers y Majluf (1984) los supuestos del financiamiento se relacionan con la estructuración del capital íntegro a que los dos priorizan al financiamiento.

De acuerdo a la teoría de señales la toma de decisiones empresariales y el impacto sobre los mercados financieros intervienen sobre el desempeño de la empresa en el mercado, puesto a que estos sirven como indicadores a otras empresas y a los clientes como señal de alerta para la adquisición de bienes, servicios u otorgamiento de financiamiento un ejemplo de ello sería el decaimiento financieros o las restricciones financieras de una empresa de prestación de servicios, lo cual puede ser por sus usuarios como un indicador negativo y debido a ello algunos pueden optar por un nuevo proveedor de servicios. De acuerdo al enfoque de señalización las empresas que poseen bajos beneficios poseen la facultad de financiarse de manera externa para incrementar su capital y poder incrementar su valor ante el mercado, cabe resaltar que el financiamiento provee recursos a la organización para desarrollar sus actividades y generalmente surge de acuerdo a una planificación adecuada en la cual se considera como se pagará el préstamo obtenido y que las utilidades de la empresa sean mayores a los intereses planteados por la entidad financiera (Medina, Salinas, Ochoa y Molina, 2012).

Según Rivera (2002) la teoría de financiamiento jerárquico explica el tipo de relación existente entre los problemas de información asimétrica y la estructura de capital, el acceso a la información tiene un costo para la empresa cuando esta

requiere de capital para un proyecto, ello debido a que los socios o directivos de la empresa realizan cotizaciones para el financiamiento externo.

Este contexto puede ser de beneficio para los ejecutivos de la empresa, puesto que algunos de estos poseen información que puede posicionarlos o denotar una participación destacada dentro de la misma, sin embargo, ello puede producir conflictos internos debido a los intereses individuales de los accionistas y/o ejecutivos, debido a que estos pueden verse tentados a inclinarse ante algún medio de financiamiento para cubrir sus intereses personales. En la teoría del financiamiento jerárquico se afirma que las empresas se basan en una jerarquía para la distribución de sus recursos tras el financiamiento, por lo cual no existe una estructura de capital óptima.

Myers y Majluf en su investigación realizada en 1984 mencionan que la asimetría de información entre los directivos de la empresa trae consigo una infravaloración del valor de la empresa frente al mercado en el que se desempeña, este fenómeno puede ocasionar un traspaso de valor o de riqueza desde los accionistas hacia las fuentes de financiamiento (nuevos socios, entidades financieras, etc.) quienes puede lograr compensar el valor actual neto por medio de la retención de algunos proyectos de inversión logrando así el incremento de valor. En el caso de existir menor asimetría de información en la empresa el impacto de la infravaloración es menor debido a que existirá una priorización para la obtención de capital para el proyecto de inversión (Medina et al.,2015).

### **2.2.1.3. El mercado financiero**

Según, Sevilla (2014) la intermediación se puede considerar que el mercado financiero se divide en dos grandes grupos, y estos a su vez se subdividen en dos mercados; es por ello que las organizaciones tienen dos alternativas para el financiamiento de sus proyectos de inversión las cuales son el crédito bancario o comercial y el mercado de valores, la primera se realiza por medio de una intermediación indirecta mientras que la otra es de carácter directo. A continuación, se presenta la teoría concerniente a ambas alternativas de financiamiento.

#### **a) Mercado de intermediación indirecta**

Este mercado por lo general se encuentra compuesto por las entidades bancarias (comerciales y privadas) las cuales a través de un intermediario brindan a la empresa principalmente créditos a corto plazo, por lo cual estas empresas deben de poseer recursos financieros para ponerlos como créditos o préstamos a un tercero. De este modo se establece una relación entre el demandante del capital (empresa) y el ofertante de este (entidad bancaria) por medio de un intermediador financiero, el intermediador financiero (indirecto) son los fondos de inversión colectiva, tales como los fondos de inversión y los de pensiones (Anguita, 2014).

Estas entidades se encuentran divididas en dos sectores:

Tabla 2: Sectores de intermediación indirecta

<b>Sector bancario</b>	<b>Sector no bancario</b>
Banco de la Nación y la banca múltiple; donde estos últimos en el Perú se encuentran comprendidos por: Banco de Crédito, BBVA, Interbank, Scotiabank entre de otros.	Empresas financieras como: Cooperativas de ahorro y crédito, cajas municipales, cajas rurales, Empresas de Desarrollo para la Pequeña y Mediana Empresa (EDPYME, por sus siglas), entre otras.

Fuente: Elaboración propia

Ambos sectores se encuentran bajo la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) como organismo supervisor y normativo, en el caso de las cooperativas de ahorro y crédito estas son supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (FENACREP).

#### **b) Mercado de intermediación directa**

Como menciona, Jenkis (2009) estas surgen debido a que ciertas empresas y personas no consideran conveniente financiarse por medio del sector bancario, ya sea por la tasa de interés u otros factores, por lo cual recurren a la emisión de acciones o bonos para captar recursos financieros. En este mercado se encuentran los inversionistas, los cuales compran y venden valores de acuerdo a sus expectativas tomando los riesgos que estos consideren pertinentes, este mercado es supervisado y regulado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y se divide en el mercado primario y el mercado secundario.

### **Mercado primario**

Existe una oferta inicial por parte de las emisoras de acciones, las cuales se centran en obtener financiamiento por medio de inversionistas mediante oferta pública, estas ofertas deben de estar inscritas en el Registro del mercado de valores.

### **Mercado secundario**

Bajo este mercado se realizan transacciones de valores ya existentes, estos inician cuando las empresas inscriben sus títulos de valores en la bolsa de valores, la liquidez de dinero se produce por la compra-venta de valores. Este mercado se divide a su vez en:

Mercado bursátil, este se ubica en la bolsa como mecanismo y su participación se realiza por medio de agencias de bolsa.

Mercado extrabursátil, en este mercado se realiza la negociación de valores mobiliarios, este mercado no tiene establecidas sus normas de negociación.

En el Perú ambos mecanismos se encuentran bajo la dirección de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

#### **2.2.1.4. Organismos de supervisión**

La legislación competente al financiamiento establece como organismos al Ministerio de Economía y Finanzas, la Superintendencia de Banca y Seguros, el Banco Central de Reserva del Perú y la Superintendencia del Mercado de Valores; estos organismos tienen como objetivo regular las intervenciones realizadas en el sector bancario y no bancario para defender los intereses de la población en

general, a su vez tienen la potestad de formular y ejecutar políticas financieras y económicas así como también de administrar las políticas del país con respecto a aspecto financiero (Cerna, 2014).

#### **2.2.1.5. Instituciones inmersas en el sistema financiero**

Es aquella entidad que posee a manera actividad primordial la captación de ahorros y la realización de préstamos, así como también de la realización de inversiones, estas entidades son supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú. Sevilla (2014) menciona que su clasificación es:

Tabla 4: Instituciones pertenecientes al sistema financiero

<b>Lista de instrucciones inmersas en el sistema financiero</b>	
• Empresas bancarias	• Bancos de inversiones
• Empresas financieras	• Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa
• Cajas municipales de ahorro y crédito	• Empresas de Desarrollo para la Pequeña y Mediana Empresa (EDPYME)
• Cajas municipales de crédito popular	• Cooperativas de ahorro y crédito
• Administradoras de fondos de pensiones	• Empresas de transferencia de fondos
• Empresas de arrendamiento financiero	• Empresas afianzadoras y de garantías
• Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)	• Almacenes generales de depósito
• Bolsa de valores y bolsa de productos	• Empresas de servicios fiduciarios
	• Empresas de seguros

Fuente: Elaboración propia

### **2.2.1.6. Instrumentos financieros**

Se les conoce también como activos financieros, estos instrumentos permiten a las empresas el acceso al financiamiento de modo que estas puedan incrementar su capital e invertir en recursos que maximicen su producción o permitan la ejecución de proyectos de inversión. Como indica, Parodi (2013) las entidades financieras ofrecen los siguientes créditos:

#### **a) La línea de crédito**

Representan la cantidad máxima de dinero que puede otorgar la entidad financiera a su cliente para los fines que este considere conveniente, para ello el ente financiero debe de realizar una evaluación previa del posible cliente, logrando así determinar sus posibilidades de pago, su historial crediticio, su capacidad de pago, entre otros factores que determinarán si es una inversión rentable para la entidad financiera. Es preciso mencionar que el incumplimiento de pago queda registrado en el historial crediticio del cliente, por lo que se recomienda a los usuarios que evalúen su capacidad de pago y el monto a solicitar prestado.

#### **b) La cuenta corriente**

Estas cuentas permiten la realización de transacciones de los fondos existentes de un usuario determinado dentro de una entidad bancaria, este último es el encargado de poner en disposición el dinero del usuario de acuerdo al límite establecido en el contrato, de existir un sobregiro este debe de ser repuesto en una fecha acordada entre el cliente y la entidad bancaria; la tasa de interés y de

operaciones es establecida por la entidad financiera. Considera como más importantes características:

- En algunas organizaciones de pueden emplear cheques como forma de pago
- No se obtiene interés por el valor que se posea en la cuenta, es decir no es una cuenta remunerada
- El instrumento de pago cuenta con tarjetas de crédito, cheques y de cobranza de los cheques
- La tasa de interés contribuida a los fondos se establece entre el beneficiario y la entidad bancaria, siendo este de carácter mensual.
- El capital con el que cuenta el cliente consigue ser empleado como garantía para un préstamo.

#### **c) El descuento**

En esta modalidad el ente financiero concede al cliente de manera anticipada un monto de créditos por medio de pagarés, letras de cambio, etc. En esta modalidad es la institución financiera quien asume los riesgos a cambio de un interés cobrado a los clientes. El descuento permite a las empresas el disponer de su crédito antes de que este venza, por lo cual este puede realizar compras y/o despachar pedidos a sus clientes por medio de la conversión del crédito en dinero líquido.

#### **d) Factoring**

Esta modalidad surge cuando las empresas brindan la potestad de realizar el cobro de cuentas a corto plazo (letras, recibos, etc.) a otras empresas (entidades

bancarias por lo general) que se especializan en las transacciones financieras, ello beneficia a la empresa puesto que esta se evita el proceso de cobro y dispone de los montos de manera inmediata. Actualmente el factoring es empleado por la mayoría de MYPE que carecen de líneas de crédito en el sector financiero.

#### **e) Leasing**

Esta modalidad se emplea de manera frecuente es las MYPE, la cual consiste en alquilar un bien (muebles e inmuebles) por un periodo de tiempo pero que al finalizar el contrato de alquiler puede ser adquirido por el cliente. Entre los tipos de leasing se tiene:

##### **Leasing Financiero:**

Según, Valls y Cruz (2013) en este tipo de leasing se tiene el compromiso de entregar el bien una vez finalizado el contrato, sin embargo, no se consideran los costos relacionados al mantenimiento o reparación de producirse algún inconveniente.

##### **Leasing operativo:**

Este tipo de leasing se caracteriza porque el proveedor del bien es quien se encarga del mantenimiento y que el bien se encuentre operativo, a su vez el contrato puede ser disuelto cuando ambas partes se encuentren de acuerdo.

##### **Lease-back:**

Es el leasing que tiene las dos etapas mencionadas en la teoría del leasing, el alquiler y la venta; es decir que si la empresa o el cliente consideren conveniente se puede realizar la venta al usuario del equipo, dando la opción a la empresa proveedora de alquilar pagar al cliente por el alquiler del equipo.

### **2.2.1.7. Dimensiones del financiamiento**

Según mencionan Lerma y Castro (2007) las MYPES tienen dificultades para acceder a una fuente de financiamiento, sin embargo, de acuerdo a estas con el tiempo y con una rentabilidad adecuada pueden lograr acceder al financiamiento de diversas fuentes, cada una con sus ventajas y desventajas.

Las dimensiones empleadas en la presente investigación corresponden a la teoría de Copeland (2004) quien señala que la fuente de financiamiento debe de ser elegida entre capital propio (fuentes de financiamiento internas) y de una deuda que puede provenir de diversas fuentes (fuentes de financiamiento externas).

#### **Fuentes de financiamiento interna**

También conocido como autofinanciamiento, estas fuentes provienen del funcionamiento del negocio o de la inyección de capital realizado por el aporte de los dueños y/o accionistas, tales como las utilidades retenidas y las amortizaciones; entre estas fuentes tenemos:

- **Venta de activos fijos**, corresponde a la adquisición de capital por medio de la venta de activos, por ejemplo, la venta de un escritorio que será renovado; estos generalmente se emplean cuando requiere de capital y las utilidades generadas tras la inversión serán mayores al valor del activo.
- **Reinversión de las utilidades**, algunas empresas en el afán de no depender de entidades financieras optan por acumular cierto

porcentaje de su empresa para poder reinvertir ese capital en un momento determinado.

### **Fuentes de financiamiento externa**

También se le denomina como endeudamiento, y surgen de la necesidad de financiamiento de la empresa y que las fuentes internas no pueden responder; estas fuentes de financiamiento generalmente cobran cierto monto por concepto de intereses y son devueltas en un plazo establecido por mutuo acuerdo entre la empresa y el prestamista, estas fuentes se pueden clasificar a su vez en:

- **Crédito de entidades financieras**, comprendida por las entidades financieras tanto del sector bancario (bancos) como no bancario (cajas de ahorro, cooperativas de ahorro y otros).
- **Financiamiento por proveedores**, comprende los créditos realizados por los proveedores, los cuales generalmente proporcionan a la empresa los recursos para sus actividades y que por el financiamiento cobran una utilidad.
- **Prestamista privado**, son aquellas fuentes de financiamiento no comprendidas entre las dos clasificaciones anteriores, estas pueden ser los panderos, las juntas, las casas de empeño y otros prestamistas privados.

### **2.2.2. Teorías sobre la rentabilidad**

La rentabilidad resulta la forma de crear un bien con la finalidad de obtener ingresos al responsable de su creación, como menciona, Sevilla (2015) se puede definir a rentabilidad como la cantidad de dinero que se obtiene como

ganancia, luego de haber invertido, es así que la rentabilidad puede ser calculada realizando una división entre la utilidad alcanzada y la inversión realizada, el resultado de esta multiplicada por 100, quedando así representada en una forma porcentual.

### **Teoría de Markowitz. –**

Markowitz (1952) genera aportes nuevos, donde este autor afirma que la rentabilidad es un proceso en el cual el socio, dueño o inversionista debe arriesgar y apostar por diversas oportunidades que surgen en el mercado, esto con la finalidad de en un futuro generar ganancias y obtener beneficios. El autor señala que el beneficio está estipulado por la ley de los grandes números, esta ley menciona que el beneficio neto de una empresa va resultar ser la rentabilidad media esperada. Esta rentabilidad media esperada trata de una cartera existente o supuesta, donde busca generar la mayor rentabilidad y disminuir el valor de la inseguridad, cabe resaltar que esta decisión será tomada o asumida por el agente decisor, luego de este a ver estudiado las diversas opciones presentadas.

### **Teoría de Sharpe**

Sharpe simplifica el modelo planteado por Markowitz en el destacado modelo diagonal, es así, que luego de un tiempo se da a conocer el modelo de mercado Sharpe. Todo esto se da debido a que Sharpe menciona que el modelo propuesto por Markowitz resulta muy complejo al momento de obtener de forma pertinente las covarianzas en lo que es la rentabilidad, es así, que este plantea que la correlación existente entre la rentabilidad y el activo financiero será únicamente de carácter macroeconómico, recibiendo así este el nombre de modelo diagonal.

## **La rentabilidad**

La rentabilidad refiere a una noción aplicable a todo ejercicio económico en la que se mueven medios, recursos materiales, recursos humanos y recursos financieros con el propósito de generar determinados resultados. Por lo general, en la bibliografía económica, aunque el término rentabilidad es empleado de manera ampliamente variada y son diversos los acercamientos dogmáticos que transgreden de una u otra manera la perspectiva de la misma, se llama rentabilidad a la cuantificación del rendimiento que en un periodo de tiempo establecido originan los capitales enfocados en el mismo, lo cual presume el cotejo entre la renta concebida y los medios tomados para conseguirla con el objetivo de consentir la selección entre opciones o calificar la eficiencia de las operaciones ejecutadas, dado que el análisis efectuado sea en un inicio o un final (Quispe, 2014).

Es así, que la rentabilidad se constituye como uno de los indicadores financieros más importantes. Siendo que, la rentabilidad de los activos operacionales (denominado como ROA) es la cuantificación como beneficio operacional otorgado por los activos operacionales y la rentabilidad del patrimonio (denominado como ROE) es la cuantificación como beneficio del ejercicio otorgado por el patrimonio, son los elementos principales para valorar el desempeño de una entidad generadora de ingresos. Esto, puesto que destellan el resultado conclusivo de una sucesión de arbitrajes electos dentro de la empresa en relación a las normativas y lineamientos del proceso de ventas, las distribuciones de costos, y la planeación tanto financiera como productiva (Quispe, 2014).

## **Rentabilidad en el análisis contable**

Lo trascendental del estudio de rentabilidad se encuentra definido porque pese a que inicialmente se tengan muchos objetivos empresariales, cimentados algunos en la rentabilidad o la utilidad, otros en el desarrollo, la permanencia e inclusive en el servicio a grupo de clientes, en todo análisis empresarial el eje de la disputa se orienta a posicionarse en lo opuesto entre rentabilidad y seguridad o solvencia como componentes básicos de toda actividad económica. Para Cuervo y Rivero (1986) el soporte del análisis económico-financiero se halla en la cuantificación de la rentabilidad-riesgo, lo cual se ostenta a partir de tres funciones:

- Análisis de rentabilidad
- Análisis sobre la solvencia, la cual se entiende como aquella capacidad que posee el negocio para atender los deberes financieros que posee como resultado del acceso al crédito y periodo de término.
- Análisis sobre la estructura financiera empresarial, con el fin de verificar su ajuste para conservar un crecimiento constante del negocio.

En resumen, las limitantes económicas de cada una de las actividades empresariales son la rentabilidad y la seguridad, que frecuentemente de establecen como objetivos contrapuestos, debido a que la rentabilidad, hace referencia a la recompensa al riesgo por lo que es consecuente, que la inversión más segura no siempre contrasta con ser la más beneficiosa, en términos de rentabilidad. No obstante, es requerido entender que, por otra parte, el objetivo de liquidez o

permanencia del negocio se encuentra profundamente vinculado a la de rentabilidad, en el aspecto de que la rentabilidad es un factor concluyente de la liquidez, ya que la adquisición de rentabilidad es una exigencia necesaria para la continuidad empresarial (Quispe, 2014).

### **Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial**

Los conceptos de inversión y resultados sirven como indicadores para determinar la rentabilidad de la empresa, el análisis de la rentabilidad se realiza en dos niveles, de acuerdo al tipo de resultado y de acuerdo a la inversión realizada por la empresa. Tras el primer análisis denominado como rentabilidad del activo (rentabilidad económica), se desarrolla una relación entre los resultados previstos con el total de los capitales económicos que se emplearon, ello independientemente del origen de los recursos a fin de determinar el rendimiento de las inversiones realizadas en la empresa (Quispe, 2014).

Posteriormente se analiza la rentabilidad financiera en base a los resultados previstos y los fondos de la empresa para determinar el rendimiento de los fondos. Los tipos de rentabilidad se relacionan por medio del apalancamiento financiero, el cual se desenvuelve como amplificador de rentabilidad financiera cuando la rentabilidad económica es mayor al coste medio de la deuda, de ser menor el apalancamiento se desenvuelve como reductor (Quispe, 2014).

Sánchez (2012) señala que la rentabilidad se divide en los dos siguientes:

**a) La rentabilidad económica.** - Es un indicador en base al rendimiento del capital invertido en un periodo de tiempo que sirve para determinar el rendimiento de los activos con los que cuenta la empresa, es preciso mencionar que la rentabilidad económica puede ser medida de diversas maneras, la más destacada es mediante la evaluación de los resultados producidos por la inversión reflejados en el activo total de la organización.

Ratio de rentabilidad económica: Esta se halla por medio de los intereses e impuestos entre los activos totales en su estado medio. Para establecer la rentabilidad económica se toma en consideración los resultados antes de la realización del pago de impuestos y otros gastos de financiamiento (intereses).

**b) La rentabilidad financiera.** – Es el rendimiento de los fondos de la empresa, también denominada como retorno de la inversión (ROE), se evalúa de acuerdo a cierto periodo de tiempo, es decir que se mide el rendimiento de los recursos propios de la empresa dejando de lado otros resultados o a la distribución de las utilidades.

Ratio de rentabilidad financiera: La que suele ser más usual es: La rentabilidad financiera es igual al resultado neto sobre los propios fondos a su estado medio.

### **2.2.3. Marco conceptual**

#### **MYPE**

Se denominan MYPE a aquellas organizaciones económicas formadas bajo persona natural o jurídica, las cuales se conforman de acuerdo a la normativa dispuesta por la Superintendencia Nacional de los Registros Públicos y que tiene como finalidad el desarrollo y realización de actividades de producción, extracción, comercialización y transformación de bienes y servicios (Perucontable, 2017).

#### **Caracterización de las MYPE**

El TUO de la ley de MYPE menciona las siguientes características:

- Las micro empresas que logran obtener ventas anuales menores o iguales a 150 UIT, por otro lado, las pequeñas empresas obtienen ventas anuales mayores a 150 UIT, logrando en ocasiones alcanzar a 1700 UIT.
- Las micro empresas se caracterizan por contar con limitado número de trabajadores, los cuales no pueden pasar de 10, mientras que las pequeñas empresas tienen de entre 10 y 100 trabajadores según la Ley N° 30056.

#### **Financiamiento**

Se denomina financiamiento a la parte de la administración que comprende la adquisición de fondos que necesita una organización, a su vez comprende la distribución y administración de los fondos obtenidos para conseguir incrementar el valor de la organización (Ucha, 2009).

### **Bancos**

Son instituciones financieras que tiene como actividad principal la recepción de depósitos bajo diversas modalidades y que emplea el dinero recibido como fondos propios para proporcionar créditos a personas y empresas de acuerdo a una evaluación de estos para minimizar los riesgos y garantizar la obtención de intereses (Sánchez, 2017).

### **Patrimonio Neto:**

Comprende al valor monetario de todos los bienes que posee empresa o una persona en particular, en el área contable existe una diferencia entre los activos y los pasivos pertenecientes a la persona natural o jurídica (Samper, 2016).

### **Caja Municipal de Ahorro y Crédito**

Son instituciones financieras de carácter mixto, es decir que parte de su administración es de carácter público y privado, las cuales tienen como principal cliente a las micro y pequeñas instituciones, las cuales acceden a préstamos por medio de garantías prendarias (Fabian, 2012).

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

Creadas para financiar al sector agrícola en 1992, actualmente sirven para el financiamiento en el sector comercio y ciertos servicios, tales como el financiamiento a las micro y pequeñas instituciones (Fabian, 2012).

### **Rentabilidad económica**

Es un ratio que sirve para determinar la factibilidad de la empresa, este se halla mediante la evaluación en un periodo de tiempo del rendimiento de los activos de la empresa, sin considerar el tipo de financiamiento (Sánchez, 2012).

### **Ratio de rentabilidad económica**

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

### **Rentabilidad financiera**

Es la resultante de la inversión realizada y la cual se refleja mediante las utilidades producidas por la empresa; estos son independientes a la distribución de las utilidades (Sánchez, 2012)

### **Ratio de rentabilidad financiera**

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

### **Tasa efectiva anual**

También conocida como TEA es el cálculo del valor de interés esperado o costo en el periodo anual, este sirve principalmente como parámetro para realizar la evaluación de rentabilidad de las cuentas de ahorro (Gambini, 2013).

### **Préstamo prendario**

Es el financiamiento por medio de la entrega de una prenda (bien o valor inmobiliario o mobiliario) a modo de garantía, esta garantía sirve para disminuir el riesgo con el que corren las instituciones financieras (RPPNoticias, 2017).

### **Préstamo personal**

El préstamo personal es cuando la organización financiera ofrece a un acreedor, a través de un contrato en el cual definen la forma de pago, los beneficios y otros bolsos de acción. Con este tipo de prestamo no es necesario una garantía de prendarias (Donoso, 2014).

### **III. Hipótesis**

No se cuenta con hipótesis en la presente investigación, debido a que según Hernández y otros (2014) las investigaciones descriptivas cuentan con hipótesis únicamente cuando se realiza un pronóstico situacional.

## IV. Metodología

### 4.1. Diseño de la investigación

Según, Monje (2011) el diseño de investigación, usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías.

Es así que para el presente trabajo se empleó un diseño tanto no experimental como transversal. Se dice que es no experimental, porque no se manipularon de manera deliberada ninguna de las variables, por lo que solo se limitó a observar la realidad dentro de su contexto, de modo paralelo se dice que es una investigación transversal, porque se recogió la información en un solo momento del tiempo.

Por ende, su diseño corresponde al siguiente esquema:



Dónde:

**M**= Muestra conformada por los trabajadores encuestados.

**O**= Observación de la variable.

### Tipo de investigación

El tipo de investigación del presente estudio es de enfoque cuantitativo, (Hernandez, Fernández, y Baptista, 2014) mencionan que este enfoque, usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías.

## Nivel de investigación

El nivel de la presente investigación es descriptivo. Según, Arias (2012) este nivel de investigación consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento. Los resultados de este tipo de investigación se ubican en un nivel intermedio en cuanto a la profundidad de los conocimientos se refiere.

## 4.2. Población y muestra

### 4.2.1. Población

La población o universo es el conjunto de objetos, sujetos o unidades que comparten la característica que se estudia y a la que se puede generalizar los hallazgos encontrados en la muestra para ser sometidos a la observación (Monje, 2011).

Para la investigación el universo de la población lo constituyeron los 7 trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., distribuidos de la siguiente manera.

Tabla 5. Trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L.

<b>Puesto</b>	<b>Plazas</b>	<b>Total</b>
Administrador	01	01
Maquinista	01	01
Compaginador	02	02
Numerador	01	01
Atención al cliente	01	01
Diseñador	01	01

---

<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
--------------	----------	----------

---

Fuente: Elaboración propia

**Criterio de inclusión:** Se consideró a todos los trabajadores de la empresa que vienen laborando más de tres meses en la empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L.

**Criterio de exclusión:** No se consideraron a los colaboradores externos u trabajadores ocasionales que pudieran relacionarse con la empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L.

#### **4.2.2. Muestra**

La muestra es un subconjunto representativo y finito que se extrae de la población accesible (Arias, 2012). La muestra determinada para esta investigación fue de carácter censal pues se seleccionó el 100% de la población al considerarlo un número manejable de sujetos, Ramirez (1999) establece que la muestra censal es aquella donde todas las unidades de investigación son consideradas como muestra.

### 4.3. Definición y operacionalización de variables e indicadores

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Financiamiento	Es el conjunto de recursos monetarios necesarios para llevar a cabo una actividad económica, con la característica que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios de capital, según Baca (2006).	Financiamiento Interno	Venta de activos fijos	¿Su empresa cuenta con activos fijos para su financiamiento? ¿Su empresa alguna vez se financio con la venta de un activo fijo?
			Reinversión de utilidades	¿Cierta porcentaje de las utilidades son guardadas para el financiamiento de la empresa?
		Financiamiento Externo	Crédito de entidades financieras	¿La empresa anteriormente se financió por medio de entidades bancarias? ¿La empresa anteriormente se financió por medio de entidades micro financieras como Cajas Municipales de Ahorro y Crédito?
			Financiamiento por proveedores	¿La empresa cuenta con acceso a un crédito por parte de los proveedores?
			Prestamista privado	¿La empresa se financió o financia con prestamistas ajenos al sector financiero, tales como prestamistas externos, panderos o casas de empeño?
Rentabilidad	La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades (Zamora, 2008)	Financiera	Eficiencia en el uso de activos	La empresa evalúa el rendimiento de sus activos durante un periodo de tiempo. La empresa alcanza la utilidad de sus activos.
			Beneficios	Se siente usted a gusto con la gestión económica que tiene la empresa.
			Económica	Beneficios por invertir en recursos financieros
		Beneficios netos		La empresa posee un control eficiente de sus beneficios netos.
				La empresa se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos.

Fuente: Elaboración propia.

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

##### **4.4.1. Técnicas de recolección de datos**

Como técnica de recolección se empleó la encuesta a 7 trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., según, (Malhotra, 2004) las encuestas se aplican debido a la cantidad de personas que incluye el estudio, además, esta se encuentra diseñada para obtener información específica aplicada a la población para medir los temas de interés, para la presente investigación se hizo uso de un cuestionario prediseñado, es decir se contó con un cuestionario que sirvió para recopilar información específica

##### **4.4.2. Instrumento de recolección de datos**

En la presente investigación se utilizó como instrumento el cuestionario, Hernandez y otros (2014) indica que estos son los medios materiales empleados para recoger y, almacenar la información, para lo cual en este caso fueron dirigidos a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L.

#### **4.5. Plan de análisis**

Con el fin de detallar las características más trascendentales del financiamiento de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., se aplicó un cuestionario respectivo, luego se realizó la recolección de la información relevante para el estudio, haciendo uso de opciones de respuesta. Los datos obtenidos a través de la respectiva aplicación del instrumento de recolección previamente mencionado, fueron ingresados al programa especializado SPSS v.24

para el respectivo procesamiento, finalmente se presentaron en tablas y figuras para su análisis respectivo.

#### 4.6. Matriz de consistencia

Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018.

Problema	Objetivos	Hipótesis	Metodología
<p><b>Problema general:</b> ¿Cómo se caracterizan el financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018?</p> <p><b>Problemas específicos:</b> ¿Cómo se caracterizan las fuentes de financiamiento interno de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018? ¿Cómo se caracterizan las fuentes de financiamiento externo de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018? ¿Cómo se caracteriza la rentabilidad financiera en la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018? ¿Cómo se caracteriza la rentabilidad económica en la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018?</p>	<p><b>Objetivo general:</b> Describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018.</p> <p><b>Objetivos específicos:</b> Describir la caracterización de las fuentes de financiamiento interno de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018. Describir la caracterización de las fuentes de financiamiento externo de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018. Describir la caracterización de la rentabilidad financiera de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018. Describir la caracterización de la rentabilidad económica de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018.</p>	<p>No se cuenta con hipótesis en la presente investigación, debido a que según Hernández y otros (2014) las investigaciones descriptivamente cuentan con hipótesis únicamente cuando se realiza un pronóstico situacional.</p>	<p><b>El tipo de investigación:</b> Cuantitativo.</p> <p><b>Nivel de investigación:</b> Descriptivo simple.</p> <p><b>Diseño de la investigación:</b> No experimental–transversal.</p> <p><b>Población:</b> 7 trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L.</p> <p><b>Muestra:</b> Censal.</p>

Fuente: Elaboración propia.

#### 4.7. Principios éticos

En la presente investigación se ha considerado los principios éticos que rigen la actividad investigadora, los cuales son estipulados en el Código de Ética para la Investigación Versión 001 de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote (2016), la cual manifiesta que son los siguientes:

- **Protección a las personas:** las personas son el fin en toda investigación científica, y requieren cierto nivel de protección, por lo que se respeta para cada uno: la dignidad, la diversidad, la confidencialidad, la privacidad, además de otros de sus derechos fundamentales.
- **Beneficencia y no maleficencia:** esta investigación busca beneficios para los propietarios de las MYPE y para la sociedad, no busca perjudicar a ninguna de las MYPE en estudio ni a la sociedad en particular.
- **Justicia:** se ejerció un juicio razonable, tomando las precauciones pertinentes para asegurarse de que los sesgos aplicados, no den paso a prácticas injustas, reconociéndose en todo momento la equidad y la justicia para todas las personas que participan en la investigación.
- **Integridad científica:** no se realizaron adulteraciones que afecten la integridad de los datos e información a recabar para el estudio, impidiendo finalmente repercutir en quienes participan en ella y cumpliendo con las normas deontológicas de la administración.
- **Consentimiento informado y expreso:** cada uno de los informantes de las MYPE seleccionadas como muestra brindaron información de

manera voluntaria, informada, libre y consentida, sin presiones de ningún tipo.

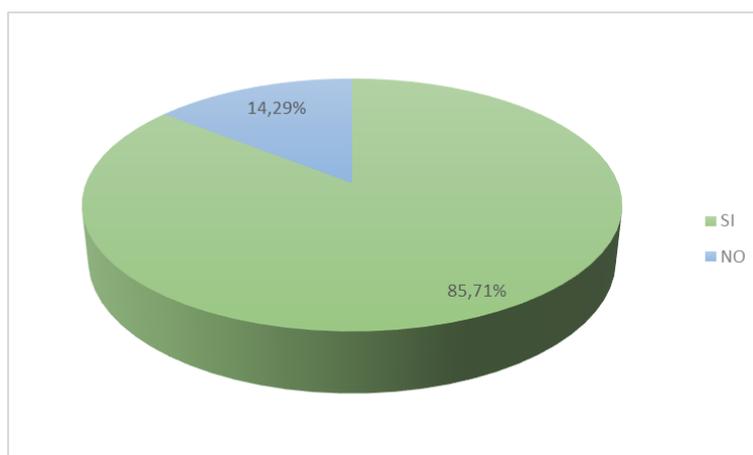
## V. Resultados

### 5.1. Resultados

*Tabla 1 Su empresa cuenta con activos fijos para su financiamiento*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	6	85,71%
No	1	14,29%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 1: La empresa cuenta con activos fijos para su financiamiento*

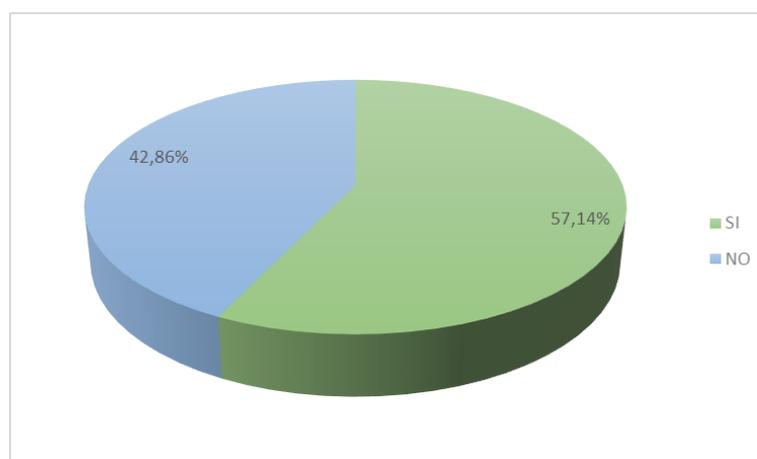
*Fuente: Tabla 01*

En la tabla 1 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 85,7% señala que la empresa sí cuenta con activos fijos para su autofinanciamiento, mientras que el 14,3% indicó que la empresa no cuenta con activos fijos para autofinanciarse.

*Tabla 2 Su empresa alguna vez se financio con la venta de un activo fijo*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	4	57,14%
No	3	42,86%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 2: La empresa alguna vez se financio con la venta de un activo fijo*

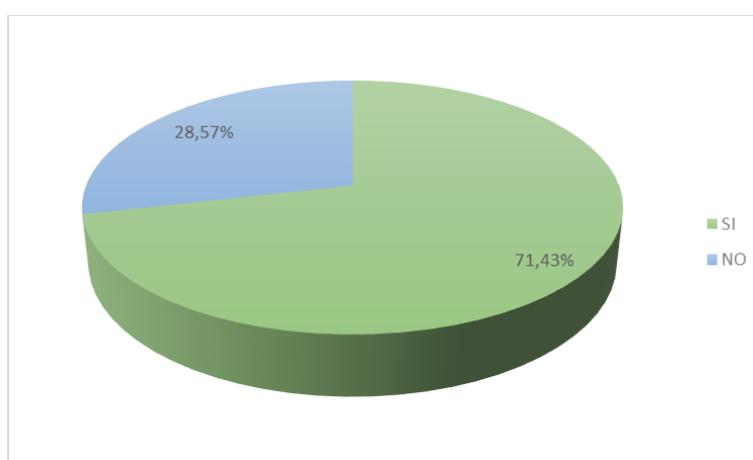
Fuente: Tabla 02

En la tabla 2 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 57,1% menciona que la empresa se financió anteriormente con la venta de algún activo fijo, por otra parte, un 42,9% asegura que anteriormente la empresa no se financio con la venta de algún activo fijo.

*Tabla 3 Cierta porcentaje de las utilidades son guardadas para el financiamiento de la empresa*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	5	71,43%
No	2	28,57%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 3: La empresa guarda cierto porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento*

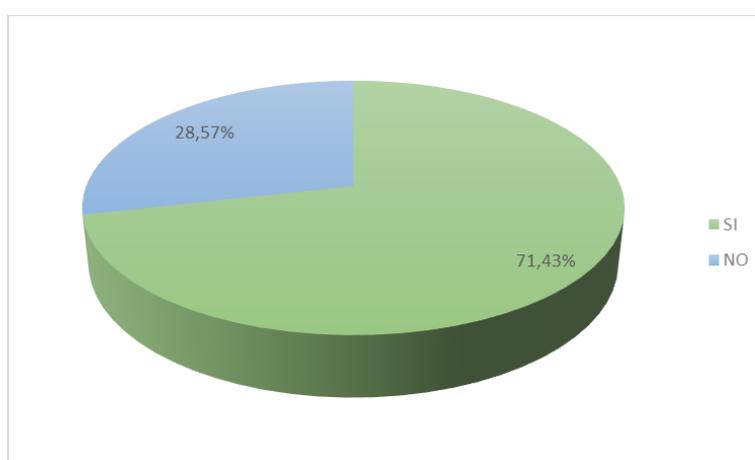
Fuente: Tabla 03

En la tabla 3 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 71,4% de encuestados señala que se guarda cierto porcentaje de utilidad para el autofinanciamiento de la empresa, mientras que el 28,6% indica que no se guarda ningún porcentaje de sus utilidades para el autofinanciamiento de la empresa.

*Tabla 4 La empresa anteriormente se financió por medio de entidades bancarias*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	5	71,43%
No	2	28,57%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 4: La empresa anteriormente se financió por medio de entidades bancarias*

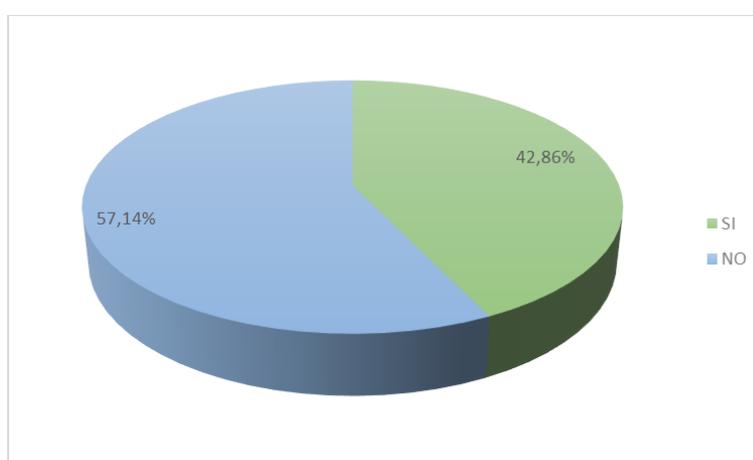
Fuente: Tabla 04

En la tabla 4 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 71,4% menciona que la empresa sí recurrió anteriormente a una entidad bancaria su financiamiento , mientras que el 28,6% menciona que la empresa no recurrió antes a una entidad bancaria para su financiamiento.

*Tabla 5 La empresa anteriormente se financió por medio de entidades micro financieras como Cajas Municipales de Ahorro y Crédito*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	3	42,86%
No	4	57,14%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 5: La empresa anteriormente se financió por medio de entidades micro financieras como Cajas Municipales de Ahorro y Crédito*

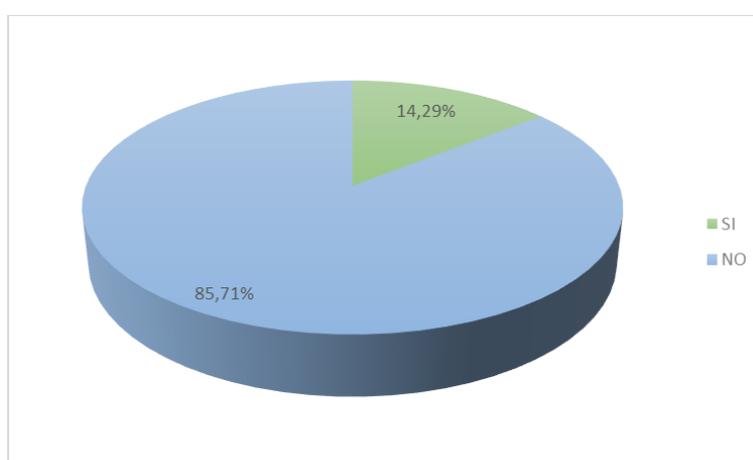
Fuente: Tabla 05

En la tabla 5 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 57,1% menciona que la empresa anteriormente no recurrió a una entidad no bancaria para su financiamiento, mientras que el 42,9% afirma que anteriormente la empresa recurrió a una entidad no bancaria para su financiamiento, pudiendo haber sido una caja de ahorro o crédito.

*Tabla 6 La empresa cuenta con acceso a un crédito por parte de los proveedores*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	1	14,29%
No	6	85,71%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 6: La empresa cuenta con acceso a un crédito por parte de los proveedores*

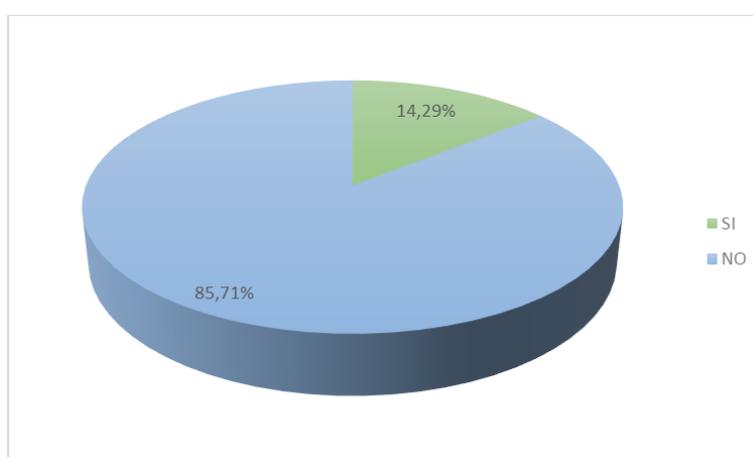
Fuente: Tabla 06

En la tabla 6 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 14,3% indica que los proveedores brindan crédito a la empresa, mientras, que el 85,7% menciona que los proveedores no brindan ningún tipo de crédito a la empresa.

*Tabla 7 La empresa se financió o financia con prestamistas ajenos al sector financiero, tales como prestamistas externos, panderos o casas de empeño*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	1	14,29%
No	6	85,71%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 7: La empresa se financió o financia con prestamistas ajenos al sector financiero, tales como prestamistas externos, panderos o casas de empeño*

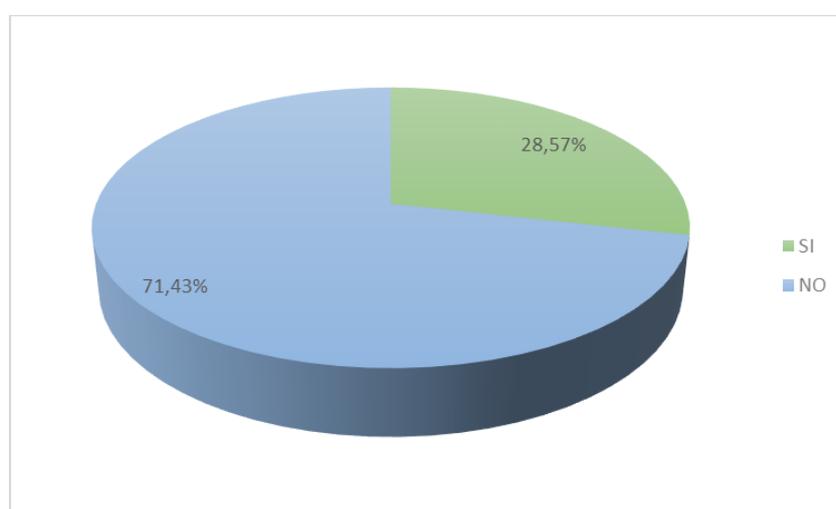
Fuente: Tabla 07

En la tabla 7 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 14,3% menciona que la empresa anteriormente se financió o se financia de fuentes que no pertenecen al sector financiero, como panderos, casas de empeño, otros; por otra parte, el 85,7% menciona que la empresa no se financió o financia con préstamos de otras fuentes ajenas al sector financiero.

*Tabla 8 La empresa evalúa el rendimiento de sus activos durante un periodo de tiempo*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	2	28,57%
No	5	71,43%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 8: La empresa evalúa el rendimiento de sus activos durante un periodo de tiempo*

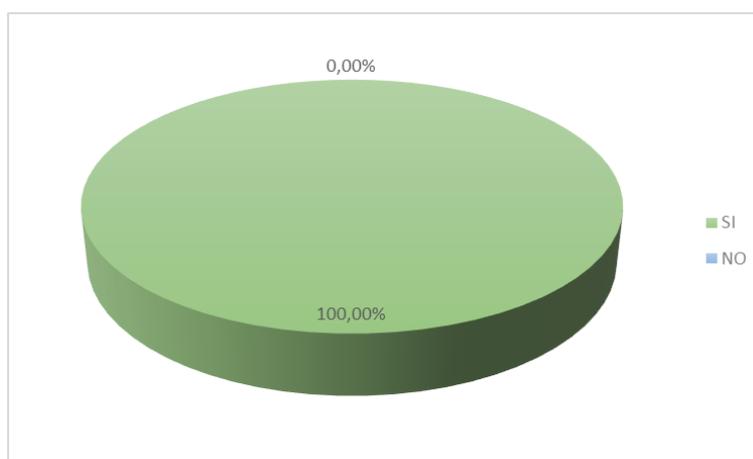
Fuente: Tabla 8

En la tabla 8 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 28,6% afirma la empresa si evalúa el rendimiento de sus activos durante un periodo de tiempo, por otra parte, el 71,4% indica que la empresa no evalúa el rendimiento de sus activos durante un periodo de tiempo.

*Tabla 9 La empresa alcanza la utilidad de sus activos*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	7	100%
No	0	0,00%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 9: La empresa alcanza la utilidad de sus activos*

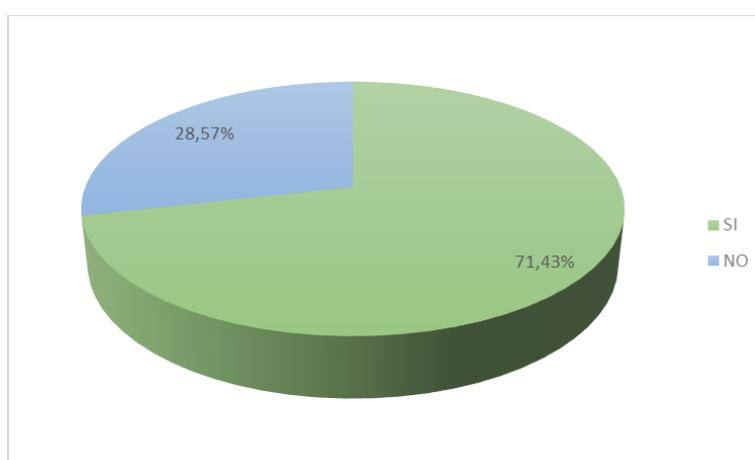
Fuente: Tabla 9

En la tabla 9 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 100% menciona que la empresa alcanza la utilidad de sus activos.

*Tabla 10 Se siente usted a gusto con la gestión económica que tiene la empresa*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	5	71,43%
No	2	28,57%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 10: Se siente usted a gusto con la gestión económica que tiene la empresa*

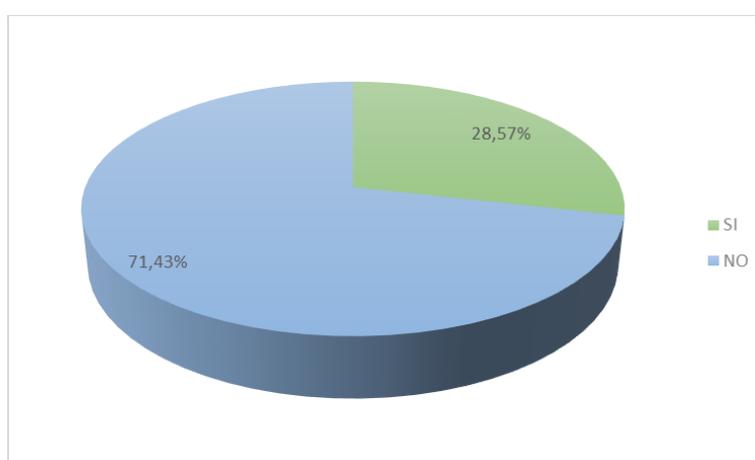
Fuente: Tabla 10

En la tabla 10 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 71,4% se siente a gusto con la gestión económica que tiene la empresa, mientras, que el 28,6% señala no se siente a gusto con la gestión económica que tiene la empresa.

*Tabla 11 La empresa cuenta con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos financieros*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	2	28,57%
No	5	71,43%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 11: La empresa cuenta con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos financieros*

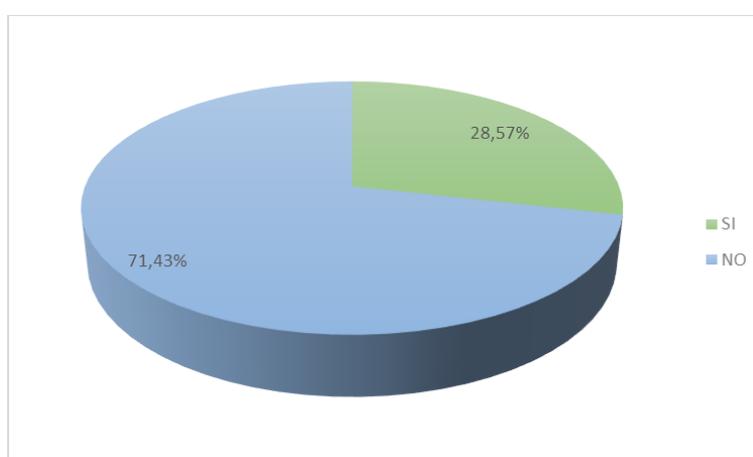
Fuente: Tabla 11

En la tabla 11 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 28,6% considera que la empresa cuenta con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos financieros, por otra parte, el 71,4% opina todo lo contrario, que la empresa no cuenta con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos financieros.

*Tabla 12 La empresa puede acceder a préstamos por parte de sus proveedores*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	2	28,57%
No	5	71,43%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 12: La empresa puede acceder a préstamos por parte de sus proveedores*

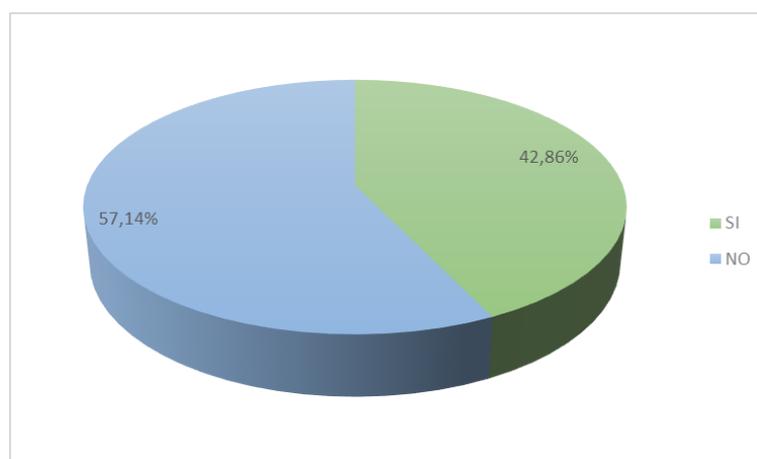
Fuente: Tabla 12

En la tabla 12 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 28,6% considera que la empresa puede acceder a préstamos por parte de sus proveedores, así mismo el 71,4% señala que la empresa no puede acceder a préstamos por parte de sus proveedores.

*Tabla 13 La empresa posee un control eficiente de sus beneficios netos*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	3	42,86%
No	4	57,14%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 13: La empresa posee un control eficiente de sus beneficios netos*

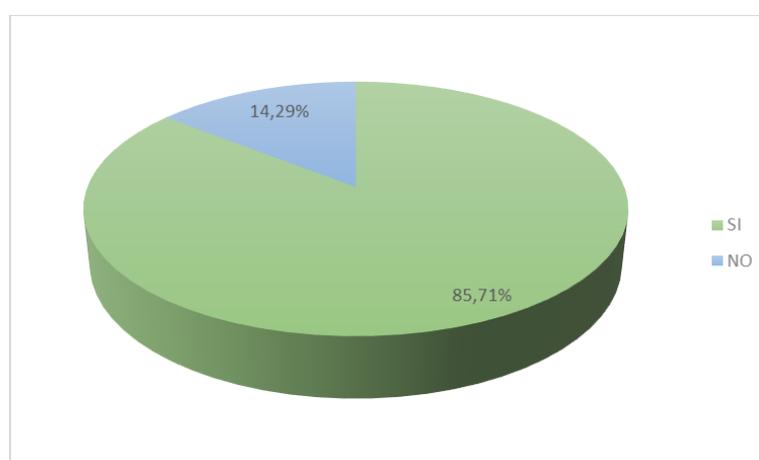
*Fuente: Tabla 13*

En la tabla 13 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 42,9% considera que la empresa posee un control eficiente de sus beneficios netos, mientras, que el 57,1% considera que la empresa no posee un control eficiente de sus beneficios netos.

*Tabla 14 La empresa se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos*

Opción de respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	6	85,71%
No	1	14,29%
Total	7	100%

Fuente: Encuesta aplicada a los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz”



*Figura 14: La empresa se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos*

Fuente: Tabla 14

En la tabla 14 se aprecia que de acuerdo a la encuesta aplicada al total de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., igual a 7 trabajadores, que el 85,7% considera que la empresa se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos, mientras, que el 14,3% considera que la empresa no se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos.

## 5.2. Análisis de resultados

En la tabla 1 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. cuenta con activos fijos para su financiamiento: De acuerdo a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 85,7% de encuestados señala que la empresa cuenta con activos fijos para su autofinanciamiento, por otra parte, el 14,3% indicó que la empresa no cuenta con activos fijos para autofinanciarse, estos resultados se contrastan con los hallados por Alva (2018), quien señala que el 43% de las MYPE en la cuales realizó su investigación adquieren activos fijos para su financiamiento, debido a que estos consideran que la adquisición de activos logra mejorar la estabilidad de la empresa. La empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. es una empresa que emplea varias maquinarias las cuales viene adquiriendo de manera continua para el crecimiento de la misma, es por ello que la empresa cuenta con activos para su financiamiento, sin embargo, es importante recalcar que a conocimiento de la mayoría de los trabajadores los activos se encuentran conformados principalmente por los insumos y materiales empleados para el desarrollo de las actividades productivas de la empresa.

En la tabla 2 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. se financio mediante la venta de un activo fijo: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 57,1% menciona que la empresa se financió anteriormente con la venta de algún activo fijo, por otra parte, un 42,9% asegura que anteriormente no se financió con la venta de algún activo fijo, estos resultados se

contrastan con los hallados por Alba (2018) quien en su investigación menciona que las MYPE del sector comercio rubro imprentas de la provincia de Huaraz vienen adquiriendo maquinarias como activos de la empresa, las cuales pasado cierto tiempo son vendidas para el financiamiento de nuevas maquinarias, a su vez es preciso enfatizar que Copeland (2004) menciona que en el financiamiento de una empresa se debe de elegir entre emplear el capital propio o acceder a un préstamo de una fuente externa, esta última genera una deuda que por lo general debe de ser pagada con intereses. Ello demuestra que la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. anteriormente vendió ciertas maquinarias para adquirir nuevas, por lo cual parte de su financiamiento fue por la venta de sus activos fijos y que, solo cierta parte del personal tiene conocimientos de este tipo de financiamiento.

En la tabla 3 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. guarda cierto porcentaje de las utilidades para el financiamiento de la empresa: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 71,4% de encuestados señala que se guarda cierto porcentaje de utilidad para el autofinanciamiento de la empresa, mientras que el 28,6% señala que no se guarda cierto porcentaje de las utilidades de la empresa para su autofinanciamiento, estos resultados difieren de los resultados encontrados por Ixchop (2014) en los cuales se observó que las empresas estudiadas tienen dificultades para su autofinanciamiento, por lo cual estas empresas no guardan parte de sus utilidades para financiarse sino para pagar las deudas adquiridas por las mismas mediante préstamos de entidades

financieras, en cuanto al aspecto teórico es pertinente resaltar lo mencionado por Myers y Majluf (1984) quienes señalan que para determinar la fuente de financiamiento a emplearse los directivos o socios de la empresa deben de evaluar sus alternativas jerárquicamente, priorizando el financiamiento interno mediante el incremento del capital de los socios o la reinversión de utilidades. Estos datos permiten afirmar que la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. sí guarda cierto porcentaje de sus utilidades para futuras reinversiones, sin embargo, este porcentaje a opinión de los trabajadores encuestados es mínimo o solo lo necesario para solventar ciertos gastos imprevistos de la empresa; sin embargo, el monto guardado no es suficiente para solventar grandes gastos e inversiones.

En la tabla 4 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. alguna vez recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 71,4% menciona que si se recurrió a una entidad bancaria para el financiamiento de la empresa, por otra parte, el 28,6% menciona que no se llegó a recurrir de una entidad bancaria para el financiamiento, estos resultados difieren de los hallados por Ramos (2017), quien menciona que el 14% de las empresas del Sector Comercio Abarrotes del Mercado Cerro Colorado del Distrito de Juliaca reciben crédito por parte de entidades bancarias, mientras que el 86% reciben crédito del sector no bancario, ello debido a que estas últimas ofrecen menores intereses y mayores facilidades de pago, así mismo resulta importante destacar a Jenkis (2009), quien menciona que ciertas empresas optan por financiarse por medio del sector no bancario debido a

que estos ofrecen menores tasas de interés y brindan mayor accesibilidad al financiamiento. Estos datos permiten afirmar que si bien la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. opta por una fuente de financiamiento ajena al sector bancario, se ha visto en la necesidad de financiarse mediante una entidad bancaria.

En la tabla 5 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. recurrió a una entidad no bancaria (cajas municipales de ahorro y créditos) para su financiamiento: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 57,1% menciona que la empresa no recurrió a una entidad no bancaria para su financiamiento, por otra parte, el 42,9% afirma que sí se recurrió a una entidad no bancaria para su financiamiento, esta pudo haber sido una caja de ahorro o crédito, estos resultados coinciden con los encontrados por Alvarado (2018) quien menciona que el 36% de las MYPE del Sector Comercio – Rubro Abarrotes de la Provincia de Huaraz solicitaron créditos a la caja de Sullana, la cual les cobra una tasa de interés de 1,5% mensual, así también, resulta importante mencionar lo descrito por Anguita (2014), quien menciona que el sector no bancario conformado por entidades financieras no bancarias, tales como: Cooperativas de ahorro y crédito, cajas rurales, cajas municipales y otras, constituyen una de las principales fuentes de financiamientos para las MYPE debido a sus facilidades de acceso al préstamo. Estos datos permiten afirmar que la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. se ha financiado mediante entidades financieras ajenas al sector bancario, pero que esta no ha sido percibida por todos los trabajadores de la misma.

En la tabla 6 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. cuenta con proveedores que brindan créditos para su financiamiento: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 14,3% indica que los proveedores brindan crédito a la empresa, mientras, que el 85,7% menciona que los proveedores no brindan ningún tipo de crédito a la empresa, estos resultados contrastados con los hallados por Gonzales (2015) quien determinó que el 84,47% del total del pasivo las PYME del Sector Comercio en la ciudad de Bogotá se encuentra destinados para el pago de proveedores y otras obligaciones financieras; por lo cual se puede presumir que estas empresas pagan las deudas a sus proveedores, sin embargo, los proveedores no proporcionan recursos financieros directamente, sino que ofrecen sus productos en calidad de crédito. Estos datos nos demuestran que la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. sí cuenta con acceso al crédito por parte de los proveedores, y que este a su vez pasa por desapercibido por ciertos trabajadores, debido a que la empresa reserva cierta información solo para la parte administrativa de la misma.

En la tabla 7 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. se financió o se financia con prestamistas ajenos al sector financiero, tales como prestamistas externos, panderos o casas de empeño: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 14,3% menciona que la empresa se financió o se financia con préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero, como panderos, casas de empeño, otros, por

otra parte, el 85,7% menciona que la empresa no se financió o financia con préstamos de otras fuentes ajenas al sector financiero, estos resultados difieren de los resultados encontrados por Ramos (2017) quien en su investigación determinó que el 96% de las empresas del Sector Comercio Abarrotes del Mercado Cerro Colorado del Distrito de Juliaca optan por financiarse mediante entidades financieras, siendo que estas optan por financiarse del sector no bancario, ello debido a que estas brindan mayor seguridad a diferencia de otras fuentes externas de financiamiento; a su vez es preciso mencionar a Modigliani y Miller (1958) quienes demostraron que, las políticas de inversión no realizan un aporte directo en el valor en la empresa, debido a que estas políticas no afectan la distribución de las utilidades por ser de carácter directivo, motivo por el cual la inexistencia de una adecuada distribución de utilidades para el financiamiento puede hacer que la empresa acuda financiamiento externo, o al incremento del capital social o préstamos por parte de uno de los familiares de los socios. Estos datos permiten afirmar que la empresa en ocasiones accede a préstamos por parte de familiares o personas cercanas a la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. a fin de crear un beneficio mutuo para estas personas como para la empresa (debido a la baja tasa de interés), pero ello no es de conocimiento del personal que labora en la mencionada micro empresa.

En la tabla 8 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. evalúa el rendimiento de sus activos durante un periodo de tiempo: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 28,6% indica que la

empresa si evalúa el rendimiento de sus activos durante un periodo de tiempo, por otra parte, el 71,4% indica que la empresa no evalúa el rendimiento de los activos durante un periodo de tiempo, al respecto Quispe (2014) menciona que la rentabilidad es la cuantificación del rendimiento en un periodo de tiempo de los recursos destinados por la empresa para la producción de un bien o servicio con respecto a las utilidades generadas por la misma, a su vez menciona que la Rentabilidad de los Activos Operacionales es el beneficio operacional otorgado por los activos operacionales, mientras que la rentabilidad de patrimonio es el beneficio otorgado por el patrimonio. De acuerdo a los datos descritos podemos afirmar que es necesario determinar la rentabilidad de la empresa para saber si la prestación de ciertos productos o servicios es beneficioso para el desarrollo de la empresa, sin embargo, esta tarea se realiza de manera empírica por la parte administrativa, por lo cual la mayoría de trabajadores desconoce los datos y resultados de la evaluación del rendimiento de activos de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L.

En la tabla 9 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. alcanza la utilidad de sus activos: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 100% menciona que la empresa alcanza la utilidad de sus activos; al respecto Buján (2018) menciona que el enfoque tradicional se compone por medio de una estructura de capital bajo el financiamiento externo, que busca maximizar el valor de la empresa en el mercado, sin embargo, este modelo no logra sacar un máximo provecho de los recursos con los que cuenta; por otro lado,

el endeudamiento ocasiona que los directivos y accionistas exijan una mayor rentabilidad a la empresa, puesto que estos tienen que pagar los préstamos adquiridos y a la vez lograr percibir utilidades. Los datos recolectados permiten afirmar que los directivos y accionistas de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. conocen adecuadamente su mercado, por lo cual las inversiones realizadas (si bien no son riesgosas) permiten obtener utilidades de manera continua a la empresa en estudio; por ello los trabajadores consideran que la empresa viene generando utilidades de manera continua.

En la tabla 10 se aprecia que, en cuanto a si los trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. se sienten a gusto con la gestión económica que tiene la empresa: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 71,4% se siente a gusto con la gestión económica que tiene la empresa, mientras, que el 28,6% señala que no se siente a gusto con la gestión económica que tiene la empresa, estos resultados se contrastan en parte con los de Ramos (2017) quien en su investigación realizada sobre las MYPE del Sector Comercio – Abarrotes del Mercado Cerro Colorado del Distrito de Juliaca halló que el 13% de estas invierte en el mejoramiento y ampliación de su infraestructura, lo cual genera una mejor comodidad para los trabajadores debido a que cuentan con un mayor espacio para desenvolverse así como también la adquisición de nuevos equipos para el personal, a su vez Quispe (2014) menciona que la rentabilidad del activo (rentabilidad económica) se desarrolla en base a la relación de los resultados previstos y el total de los capitales económicos que se emplearon, por cual una

empresa que cuenta con buena y adecuada rentabilidad debe de ir empleando sus recursos para mantener este margen o en su defecto plantear estrategias que permitan incrementar aún más la rentabilidad de la empresa. De acuerdo a los datos hallado se puede afirmar que la empresa cuenta con la mayoría de sus trabajadores satisfechos en cuanto a cómo se vienen administrador o gestionando los recursos financieros de la empresa, y como se vienen manejando la economía de la misma.

En la tabla 11 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. cuenta con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos financieros: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que: el 28,6% considera que la empresa cuenta con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos financieros, mientras, que el 71,4% opina todo lo contrario, que la empresa no cuenta con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos financieros, con respecto a ello Parodi (2013) señala que el leasing es modalidad que se emplea de manera frecuente en las MYPE, este consiste en alquilar un bien (muebles e inmuebles) por un periodo de tiempo pero que al finalizar el contrato de alquiler puede ser adquirido por el cliente, lo cual sirve para la generación de ingresos en la empresa; a su vez Markowitz plantea que la correlación existente entre la rentabilidad y el activo financiero será únicamente de carácter macroeconómico, recibiendo así este el nombre de modelo diagonal en el cual se estipula que a mayor rentabilidad se contarán con mayores activos financieros (los cuales pueden ser bienes muebles e inmuebles). Si bien los resultados obtenidos por la

aplicación de la encuesta denotan que no se cuentan con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos, la existencia de este tipo de préstamos es percibible en la empresa, por lo cual se puede afirmar que estos datos surgen debido al desconocimiento de la parte operativa de la empresa, aquellos trabajadores que consideraron que si se cuenta con bienes muebles e inmuebles son aquellos que tienen conocimiento de la parte financiera y administrativa de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., mientras que aquellos que no tienen conocimientos sobre la parte administrativa no consideran a las maquinarias como bienes muebles para el financiamiento de la empresa.

En la tabla 12 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. cuenta con acceso a préstamo por parte de sus proveedores: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 28,6% considera que la empresa puede acceder a préstamos por parte de sus proveedores, por otra parte, el 71,4% opina que la empresa no puede acceder a préstamos por parte de sus proveedores, estos resultados se relacionan con los resultados encontrados en Gonzales (2015), quien en su investigación halló que la mayoría de PYME del Sector Comercio en la Ciudad de Bogotá realizan el pago a los proveedores y otras obligaciones financieras adquiridas por las mismas, es decir que sus proveedores accedieron a darles préstamos una vez que estas PYME lograron demostrar su rentabilidad en el mercado, a su vez es preciso mencionar que para Cuervo y Rivero (1986) el soporte del análisis económico-financiero se halla en la cuantificación de la rentabilidad-riesgo, por una determinada empresa esta debe de contar cierto nivel

de rentabilidad para que pueda solicitar un crédito a sus proveedores, logrando así garantizar la devolución del préstamo más los intereses acordados. De acuerdo a los datos recolectados se observa que la empresa si tiene acceso al préstamo por parte de sus proveedores, pero la mayoría de los trabajadores de la misma desconocen los convenios con los proveedores, así como también los préstamos que estos realizaron a la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L.

En la tabla 13 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. posee un control eficiente de sus beneficios netos: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 42,9% considera que la empresa posee un control eficiente de sus beneficios netos, por otro lado, el 57,1% considera que la empresa no posee un control eficiente de sus beneficios netos, estos resultados se contrastan en parte con los de Brujo (2018), quien menciona que, las empresas de su estudio cumplen con las ventas estimadas de su plan de negocio, por ende, se considera un negocio rentable; ello debido a que cuentan con un control y administración eficiente de sus beneficios netos, es decir que las empresas administran sus recursos financieros logrando determinar en que invertir para obtener utilidades, así mismo, resulta importante mencionar a Quispe (2014), quien señala que el análisis de la rentabilidad se realiza en dos niveles, de acuerdo al tipo de resultado y de acuerdo a la inversión realizada por la empresa. Tras el primer análisis denominado como rentabilidad del activo (rentabilidad económica), se desarrolla una relación entre los resultados previstos con el total de los capitales económicos que se emplearon, ello independientemente del origen

de los recursos a fin de determinar el rendimiento de las inversiones realizadas en la empresa, posteriormente se analiza la rentabilidad financiera en base a los resultados previstos y los fondos de la empresa para determinar el rendimiento de los fondos; con ambos análisis es posible determinar la situación real de la empresa, a la vez que ayuda a obtener un mayor control de los recursos empleados y los beneficios netos adquiridos. Los datos expuestos denotan la importancia de tener un adecuado control de los recursos financieros con los que cuenta la empresa, si bien la mayoría de trabajadores ignoran el aspecto administrativo, el personal del área administrativa es aquel que realiza este soporte y logra elaborar los reportes necesarios para el control de los beneficios netos.

En la tabla 14 se aprecia que, en cuanto a si la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos: Respecto a los trabajadores encuestados del total de 100%, igual a 7 trabajadores encuestados se pudo observar que, el 85,7% considera que la empresa se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos, por otra parte, el 14,3% considera que la empresa no se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos, con respecto a ello Myers y Majluf (1984) mencionan que el financiamiento externo es aquel que consigue aprovechar la reducción de impuestos de la organización de acuerdo a la legislación tributaria, por otro lado Sánchez (2012) menciona que el ratio de rentabilidad económica se halla por medio de los intereses e impuestos entre los activos totales en su estado medio. Para establecer la rentabilidad económica se toma en consideración los resultados antes de la realización del pago de impuestos

y otros gastos de financiamiento (intereses). De acuerdo a los datos presentados se puede afirmar que el pago de impuestos incide en gran medida tanto a la hora de considerar una fuente de financiamiento como en la determinación de la rentabilidad de la empresa, por lo cual es necesario contar con una adecuada asesoría que permita deducir impuestos por préstamos externo, así como también que permita calcular las utilidades y rentabilidad sin dejar de lado los impuestos correspondientes; según los datos recolectados en la empresa, si bien la mayoría de trabajadores de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L. opinan que esta se encuentra bien asesorada, existen algunos trabajadores que consideran que esta se puede mejorar,

## **VI. Conclusiones**

Respecto al objetivo general: Describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018, se logró describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad hallándose que la empresa cuenta con activos fijos para su autofinanciamiento, en cuanto a sus utilidades se identificó que la empresa viene guardando cierto porcentaje de sus utilidades para su autofinanciamiento, también se determinó que anteriormente la empresa recurrió a una entidad bancaria para su financiamiento, en cuanto al acceso al crédito se determinó que la empresa accede al crédito otorgado por sus proveedores pero que ello no es percibido por la mayoría de trabajadores, y que la empresa viene alcanzando la utilidad de sus activos; en cuanto a la conformidad de los trabajadores se halló que la mayoría de trabajadores se encuentran conformes con la gestión económica que tiene la empresa, y finalmente se halló que la mayoría de trabajadores considera que la empresa no posee un control eficiente de sus beneficios netos.

Con respecto al objetivo específico de describir la caracterización de las fuentes de financiamiento interno de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018, se halló que la empresa si se financió anteriormente con la venta de algún activo fijo.

Con respecto al objetivo específico de describir la caracterización de las fuentes de financiamiento externo de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018, se logró identificar que la mayoría de trabajadores señala que la empresa no recurrió a una entidad no bancaria para su financiamiento, también se

halló que la empresa no tiene acceso a préstamos de otras fuentes que no pertenecen al sector financiero, tales como panderos, casas de empeño, otros.

Con respecto al objetivo específico de la caracterización de la rentabilidad financiera de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018 se halló que la empresa no evalúa el rendimiento de sus activos durante un periodo de tiempo.

Con respecto al objetivo específico de describir la caracterización de la rentabilidad económica de la micro empresa “Grupo Imagen Huaraz” E.I.R.L., 2018 se halló que los trabajadores en su mayoría no consideran que la empresa cuente con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos financieros debido a que estos desconocen el valor y la demanda de las maquinarias con las que cuenta la empresa, estos trabajadores consideran que los únicos activos para financiarse son los insumos y materiales empleados en producción; a su vez se determinó que la mayoría de trabajadores consideran que la empresa no puede acceder a préstamos por parte de sus proveedores, pero que esta si puede acceder a pequeños préstamos o crédito para solventar su producción, y finalmente se halló que la empresa se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos.

### **Aspectos complementarios**

- Que la empresa realice un mayor número de transacciones por medio de entidades bancarias, pues ello sirve como un indicador a estas entidades para determinar si una empresa se encuentra en la capacidad de acceder a un crédito, muchos clientes realizan sus transacciones de manera tradicional, por lo cual el emplear transacciones bancarias en línea puede suponer la modernización de la empresa, logrando llegar a otros mercados.
- En base a las desventajas e inconvenientes que surgen por el financiamiento por entidades financieras se recomienda el realizar convenidos con los proveedores, puesto que ello permitirá fidelizar a los proveedores, logrando obtener mayores descuentos u oferta, a su vez puede contribuir en el marketing y procesos operativos.
- Debido a la necesidad de incrementar la rentabilidad de la micro empresa en estudio, se recomienda a los socios que se asesoren adecuadamente en cuanto a contabilidad, debido a que con ello se podrá llevar una mejor administración financiera, a la vez que se calculará de manera más real la rentabilidad de la empresa.
- A los futuros investigadores de la Escuela Profesional de Contabilidad se les recomienda realicen una investigación más profunda sobre el financiamiento y la rentabilidad de la empresa, lo cual se logrará por medio de un análisis documental que logrará determinar otros aspectos más reales en cuanto a los datos proporcionados por los trabajadores.

## Referencias bibliográficas

- Alba, A. (2018). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro imprentas de la provincia de Huaraz, 2016* (Universidad Católica los Angeles de Chimbote). Recuperado de [http://repositorio.uladech.edu.pe/xmlui/bitstream/handle/123456789/3030/FINANCIAMIENTO\\_CAPACITACION\\_ALBA\\_VELASQUEZ\\_ANABEL\\_ROSINA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/xmlui/bitstream/handle/123456789/3030/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_ALBA_VELASQUEZ_ANABEL_ROSINA.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Alvarado, N. (2018). *Caracterización del Financiamiento y la Rentabilidad de las Mype del Sector Comercio - Rubro Abarrotes de la Provincia de Huaraz, 2016* (Universidad Católica los Angeles de Chimbote). Recuperado de [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/5654/FINANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_ALVARADO\\_VEGA\\_NANCY\\_MARLENY.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/5654/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_ALVARADO_VEGA_NANCY_MARLENY.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Anguita, J. (2014). Intermediarios financieros. Recuperado de elEconomista.es website: <https://www.economista.es/>
- Arbulú, J. (2016, abril). La PYME en el Perú. *Revista de egresados*. Recuperado de <http://cendoc.esan.edu.pe/fulltext/e-journals/PAD/7/arbulu.pdf>
- Arias, F. (2012). *El proyecto de inversión* (6ta ed.). Recuperado de <https://ebevidencia.com/wp-content/uploads/2014/12/EL-PROYECTO-DE-INVESTIGACIÓN-6ta-Ed.-FIDIAS-G.-ARIAS.pdf>
- Baca, U. (2006). *Evaluación de proyectos* (5a ed.). México D.F: McGraw-Hill.
- Banco Central de Reserva del Perú. (2017). Reporte de estabilidad Financiera. *Banco Central*. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/ref-noviembre-2017.pdf>
- Bruno, G. (2018). *Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad de las Mypes del Sector Comercio, Rubro Accesorios y Autopartes de Vehículos*

- Mayores, en el Distrito de Tumbes, 2017* (Universidad Católica los Angeles de Chimbote). Recuperado de [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3937/FINANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_BRUNO\\_BAYONA\\_GABY\\_LIZET.pdf?sequence=1&isAllowed=y&fbclid=IwAR2cvFgHPRMuPspXxPX8DvQ5LQU17GRwa60Ug\\_MZN5wD61We8Ibb1\\_ogdhM](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3937/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_BRUNO_BAYONA_GABY_LIZET.pdf?sequence=1&isAllowed=y&fbclid=IwAR2cvFgHPRMuPspXxPX8DvQ5LQU17GRwa60Ug_MZN5wD61We8Ibb1_ogdhM)
- Bujan, A. (2018). Teorema de Modigliani-Miller. Recuperado de Finanzas Corporativas website: <https://www.encyclopediafinanciera.com/finanzas-corporativas/teorema-de-Modigliani-Miller.htm>
- Cerna, C. (2014). Organismos supervisores de lavados de activos ratificarán a sus oficiales de enlace. Recuperado de La Ley, el ángulo legal de la Noticia website: <https://laley.pe/art/1783/organismos-supervisores-de-lavados-de-activos-ratificaran-a-sus-oficiales-de-enlace>
- Copeland Wetson, S. (2004). *Financial Theory and Corporate Policy* (4th ed.). New York: Addison Wesley Publishing Company.
- Donoso, A. (2014). Crédito personal. Recuperado de Economipedia website: <https://economipedia.com/definiciones/credito-personal.html>
- Fabian, L. (2012). *Decisiones financieras y el crecimiento económico de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima en el periodo del 2007 al 2010* (Universidad Nacional Mayor de San Marcos). Recuperado de [http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/cybertesis/2665/Fabián\\_sl.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/cybertesis/2665/Fabián_sl.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Ferraro, C. (2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las MYPES en América Latina*. Santiago.
- Flores, W. (2019). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas, sector producción y comercio. Rubro crianza de truchas-acuicultura*, Huaraz 2017 (Universidad Católica los Angeles de Chimbote). Recuperado de <http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/10338/PREST>

AMOS\_LEASING\_MYPE\_FLORES\_FLORES\_WALTER\_ALEX.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Gambini, J. (2013). ¿Qué es la TEA? Recuperado de Compara Bien website:  
<https://comparabien.com.pe/faq/que-tea>
- Gonzales, S. (2015). *La Gestión Financiera y el Acceso a Financiamiento de las Pymes del Sector Comercio en la Ciudad de Bogotá* (Universidad Nacional de Colombia). Recuperado de [http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis-La-Gestión Financiera y el acceso a Financiamiento de las Pymes del Sector Comercio en la ciudad de Bogotá.pdf](http://www.bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis-La-Gestion-Financiera-y-el-acceso-a-Financiamiento-de-las-Pymes-del-Sector-Comercio-en-la-ciudad-de-Bogota.pdf)
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6ta ed). México D.F.: McGraw-Hill.
- Ixchop, A. (2014). *Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango*. Universidad Rafael Landívar.
- Jenkis, M. (2009, octubre). Crédito bancario o emisión de títulos de deuda, ¿qué me conviene más? *América Economía*. Recuperado de <https://mba.americaeconomia.com/articulos/columnas/credito-bancario-o-emision-de-titulos-de-deuda-que-me-conviene-mas>
- Lerma, M., & Castro, A. (2007). *Liderazgo emprendedor*. Mexico: Cengage Learning Editores, S.A.
- Lira, P. (2015). La Segunda Proposición Modigliani-Miller en un mundo con impuestos. Recuperado de Gestión website:  
<https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2015/06/la-segunda-proposicion-modigliani-miller-en-un-mundo-con-impuestos.html>
- Malhotra, N. (2004). *Investigación de mercado*. México: Pearson Educación.
- Medina, Ana;Salinas, José;Ochoa, Lina;Molina, C. (2012). La estructura financiera de las empresas manufactureras Colombianas, Una mirada Econométrica, Macroeconómica y Financiera. *ed de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*. Recuperado de

- <http://www.redalyc.org/pdf/861/86128732002.pdf>
- Monje, C. (2011). *Metodología de la investigación cuantitativa y cualitativa*. Recuperado de <https://www.uv.mx/rmipe/files/2017/02/Guia-didactica-metodologia-de-la-investigacion.pdf>
- Parodi, C. (2013). ¿Cómo funciona el sistema financiero? Recuperado de Gestión website: <https://gestion.pe/blog/economiaparatodos/2013/04/como-funciona-el-sistema-finan.html>
- Perucontable. (2017). ¿Qué es una Mype? Recuperado de Empresa Perú Contable website: <https://www.perucontable.com/empresa/que-es-una-mype/>
- Quispe, V. (2014). *Incidencia del costo financiero en la rentabilidad de las MYPES de la provincia de Huancayo*. Universidad Nacional del Centro del Perú.
- Ramos, L. (2017). *Caracterización del Financiamiento, Capacitación y Rentabilidad de Mypes del Sector Comercio – Abarrotes del Mercado Cerro Colorado del Distrito de Juliaca - 2015* (Universidad Andina). Recuperado de [http://repositorio.uancv.edu.pe/bitstream/handle/UANCV/1750/T036\\_41761370.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uancv.edu.pe/bitstream/handle/UANCV/1750/T036_41761370.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Rivera, J. (2002). Teoría sobre la estructura de capital. *SciElo*. Recuperado de [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0123-59232002000300002&fbclid=IwAR2OI6dOKnMOj7jV0erj87shSTAs5XjVuiebpJrtzVnuhBylMIpUVqt7uwo](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232002000300002&fbclid=IwAR2OI6dOKnMOj7jV0erj87shSTAs5XjVuiebpJrtzVnuhBylMIpUVqt7uwo)
- RPPNoticias. (2017). Crédito prendario: ¿de qué se trata?
- Samper, J. (2016). Patrimonio Neto. Recuperado de Economipedia website: <https://economipedia.com/definiciones/patrimonio-neto.html>
- Sanchez, E. (2018). *Caracterización del Financiamiento y la Rentabilidad de las Mype del Sector Servicio Rubro Hoteles Tres Estrellas de la Ciudad de Arequipa, Periodo 2017* (Universidad Católica los Angeles de Chimbote).

- Recuperado de  
[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4056/CARACTERISTICAS\\_DEL\\_FINANCIAMIENTO\\_LA\\_RENTABILIDAD\\_MYPE\\_HOTELES\\_TRES\\_ESTRELLAS\\_SANCHEZ\\_OVIEDO\\_ERICK\\_RANDALL.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4056/CARACTERISTICAS_DEL_FINANCIAMIENTO_LA_RENTABILIDAD_MYPE_HOTELES_TRES_ESTRELLAS_SANCHEZ_OVIEDO_ERICK_RANDALL.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Sánchez, J. (2012). *Análisis de la rentabilidad de la empresa* (3era Edici). Buenos Aires: El Ateneo.
- Sánchez, Javier. (2017). Banco. Recuperado de Economipedia website:  
<https://economipedia.com/definiciones/banco.html>
- Sevilla, Andres. (2015). Rentabilidad. Recuperado de Economipedia website:  
<https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Sevilla, Andrés. (2014). Mercados Financieros. Recuperado de Economipedia website: <https://economipedia.com/definiciones/mercados-financieros.html>
- Superintendencia de Banco y Seguros. (2019). Tasas de interés promedio. Recuperado de Portal de Transparencia website:  
<http://www.sbs.gob.pe/app/pp/EstadisticasSAEEPPortal/Paginas/TIActivaTipoCreditoEmpresa.aspx?tip=B>
- Ucha, F. (2009). Definición de Financiamiento. Recuperado de DefiniciónABC website: <https://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>
- Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. (2016). *Código de Ética para la Investigación Versión 001*. Chimbote: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Valecela, N. (2015). *Análisis de las Fuentes de Financiamiento para las Pymes* (Universidad de Cuenca). Recuperado de  
<http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/5269/1/Tesis.pdf>
- Valls, C;Cruz, S. (2013). *Operaciones Financieras Avanzadas* (5ta edición). Editorial Piramide.
- Vega, B. (2018). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la*

*rentabilidad de las Mype del sector comercio, rubro ferreterías del distrito de Huaraz, 2017* (Universidad Católica los Angeles de Chimbote).

Recuperado de

[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3584/CARACTERIZACION\\_FINANCIAMIENTO\\_VEGA\\_BALVES\\_BRAYAM.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3584/CARACTERIZACION_FINANCIAMIENTO_VEGA_BALVES_BRAYAM.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Zamora, A. (2008). *Rentabilidad y Ventaja Comparativa: Un Análisis de los Sistemas de Producción de Guayaba en el Estado de Michoacán*. Morelia: Universidad San Nicolas de Hidalgo.

## Anexos

### Anexo 01: Instrumento de recolección de datos



---

## UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE

### FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y

#### ADMINISTRATIVAS

#### ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**Fecha:** - - 2019.

El presente cuestionario corresponde a un estudio acerca del financiamiento y rentabilidad de la micro empresa Grupo Imagen Huaraz E.I.R.L., por lo cual se le pide que responda a todas las preguntas del cuestionario de manera sincera, ello contribuirá a la presente investigación y permitirá determinar resultados en beneficio a la empresa en mención.

#### **Preguntas:**

1. ¿Su empresa cuenta con activos fijos para su financiamiento?  
a) Si      b) No
2. ¿Su empresa alguna vez se financio con la venta de un activo fijo?  
a) Si      b) No
3. ¿Cierta porcentaje de las utilidades son guardadas para el financiamiento de la empresa?  
a) Si      b) No

4. ¿La empresa anteriormente se financió por medio de entidades bancarias?  
a) Si      b) No
5. ¿La empresa anteriormente se financió por medio de entidades micro financieras como Cajas Municipales de Ahorro y Crédito?  
a) Si      b) No
6. ¿La empresa cuenta con acceso a un crédito por parte de los proveedores?  
a) Si      b) No
7. ¿La empresa se financió o financia con prestamistas ajenos al sector financiero, tales como prestamistas externos, panderos o casas de empeño?  
a) Si      b) No
8. ¿La empresa evalúa el rendimiento de sus activos durante un periodo de tiempo?  
a) Si      b) No
9. ¿La empresa alcanza la utilidad de sus activos?  
a) Si      b) No
10. ¿Se sienten usted a gusto con la gestión económica que tiene la empresa?  
a) Si      b) No
11. ¿La empresa cuenta con bienes muebles e inmuebles para acceder a préstamos financieros?  
a) Si      b) No
12. ¿La empresa puede acceder a préstamos por parte de sus proveedores?  
b) Si      b) No
13. ¿La empresa posee un control eficiente de sus beneficios netos?  
a) Si      b) No
14. ¿La empresa se encuentra asesorada correctamente en cuanto al pago de impuestos?  
a) Si      b) No

**\*Gracias por su participación**

INFORME DE ORIGINALIDAD

---

15%

INDICE DE SIMILITUD

15%

FUENTES DE INTERNET

0%

PUBLICACIONES

0%

TRABAJOS DEL  
ESTUDIANTE

---

FUENTES PRIMARIAS

---

1

[es.scribd.com](https://es.scribd.com)

Fuente de Internet

8%

2

[alicia.concytec.gob.pe](https://alicia.concytec.gob.pe)

Fuente de Internet

7%

---

Excluir citas

Activo

Excluir coincidencias < 4%

Excluir bibliografía

Activo