



**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES
CHIMBOTE**

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERÍSTICAS DEL FINANCIAMIENTO Y
RENTABILIDAD EN LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE ÚTILES DE
OFICINA – HUARAZ, 2019.**

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

AUTORA

AGUILAR DEPAZ, INELDA MARILIN

ORCID: 0000-0003-4539-494X

ASESOR

SUÁREZ SÁNCHEZ, JUAN DE DIOS

ORCID: 0000-0002-5204-7412

HUARAZ – PERÚ

2020

Título de la tesis

Características del financiamiento y rentabilidad en las Micro y Pequeñas
Empresas comercializadoras de útiles de oficina – Huaraz, 2019.

EQUIPO DE TRABAJO

AUTORA

Aguilar Depaz, Inelda Marilin

ORCID: 0000-0003-4539-494X

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,
Financieras y Admirativas, Escuela Profesional de Contabilidad, Huaraz, Perú

JURADO

Salinas Rosales, Eladio Germán

ORCID: 0000-0002-6145-4976

Sáenz Melgarejo, Justina Maritza

ORCID: 0000-0001-7876-5992

Broncano Osorio, Nélica Rosario

ORCID: 0000-0003-4691-5436

Jurado de investigación

Salinas Rosales, Eladio Germán

ORCID: 0000-0002-6145-4976

Presidente

Sáenz Melgarejo, Justina Maritza

ORCID: 0000-0001-7876-5992

Miembro

Broncano Osorio, Nélide Rosario

ORCID: 0000-0003-4691-5436

Miembro

Suárez Sánchez, Juan de Dios

ORCID: 0000-0002-5204-7412

Asesor

Agradecimiento

A DIOS

Le agradezco a Dios, por su infinita bondad y acompañarme todos los días, por haberme dado la sabiduría y ser mi fortaleza en los momentos débiles para que fuera posible alcanzar el triunfo.

A LA UNIVERSIDAD

Agradezco a la universidad, por darme la oportunidad de estudiar y darme la oportunidad de hacerme profesional con una formación integral.

A MI ASESOR

A mi asesor de tesis el Dr. CPCC. Juan de Dios Suárez Sánchez, por su apoyo incondicional y haber tenido mucho entusiasmo para guiarme durante todo el desarrollo de la tesis.

A MIS PADRES

Agradezco a mis padres, por apoyarme en todo momento, por su comprensión y paciencia para superar momentos difíciles.

Inelda Marilin

Dedicatoria

A mis padres Wilder y Aidé, por motivarme a seguir adelante, quienes han sacrificado gran parte de su vida para educarme, por su confianza y su comprensión en cada momento, porque sin su apoyo no hubiera sido posible la culminación de mi carrera; mi madre, que siempre me motivó con sus consejos a no rendirme y que con esfuerzo todo se puede y con sus valiosas enseñanzas me enrumbo por las enseñanzas del bien.

A mis hermanas Aneli y Yemeli, a quienes amo mucho y porque son un motivo más a seguir adelante y ser un ejemplo para que también ellas puedan cumplir con todo lo que se proponen.

Inelda Marilin.

Resumen

La investigación se inicia planteando el siguiente enunciado de problema, ¿Cuáles son las características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz, 2019?. Para dar respuesta al problema se planteó el siguiente objetivo general: “determinar las características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz, 2019”; la investigación es cuantitativa de nivel descriptivo simple; la labor investigadora se realizó teniendo en cuenta datos nominativos. La población y muestra está constituida por 17 microempresarios entre propietarios y administradores. Para el recojo de información se tomó la técnica de la encuesta, con un cuestionario de 20 preguntas. Los principales resultados obtenidos del financiamiento fueron: el 71 % y 82% de los representantes legales entre propietarios y administradores cuentan con línea de crédito bancario y con una cuenta corriente en las entidades bancarias, del mismo modo un porcentaje considerable del 100% afirmaron haber contado con financiamiento bancario, pero 94% de los representantes legales manifestaron no haber conseguido ninguno. En la rentabilidad el 88%, 76% y 94% de los representantes legales elaboran el análisis de la rentabilidad económica y financiera, análisis de la rentabilidad con medios contables y análisis de la estructura financiera.

Conclusión: el 71% de los microempresarios acudió a solicitar crédito a una entidad bancaria. Considerando que el 88%, 76% y 94% elaboran el análisis de la rentabilidad económica y financiera, análisis de la rentabilidad con medios contables y análisis de la estructura financiera.

Palabras Clave: Empresa comercializadora, financiamiento y rentabilidad.

Abstract

The investigation begins with the following problem statement, What are the characteristics of financing and profitability in micro and small companies that sell office supplies in Huaraz, 2019? To respond to the problem, the following general objective was raised: “determine the characteristics of financing and profitability in micro and small businesses that sell office supplies in Huaraz, 2019”; the investigation is quantitative of simple descriptive level; The research was carried out taking into account nominative data. The population is made up of 17 microentrepreneurs between owners and administrators. To collect information, the survey technique was taken, with a questionnaire of 20 questions. The main results obtained from the financing were: 71% and 82% of the legal representatives between owners and administrators have a bank credit line and a current account in the banking entities, in the same way a considerable percentage of 100% said they had with bank financing, but 94% of legal representatives said they had not obtained any. In profitability 88%, 76% and 94% of legal representatives prepare the analysis of economic and financial profitability, profitability analysis with accounting means and analysis of the financial structure. Conclusion: 71% of microentrepreneurs went to request credit from a bank. Considering that 88%, 76% and 94% prepare the analysis of the economic and financial profitability, analysis of the profitability with accounting means and analysis of the financial structure.

Keywords: Trading company, financing and profitability.

Índice

Contenido	Página
Caratula	¡Error! Marcador no definido.
Título de la tesis	iii
Equipo de Trabajo.....	iv
Jurado de investigación.....	v
Agradecimiento	vi
Dedicatoria	vii
Resumen.....	viii
Abstract	ix
Índice de tablas	xii
Índice de figuras.....	xiii
I. Introducción	13
II. Revisión de Literatura.....	19
2.1. Antecedentes	19
2.2. Bases teóricas	33
2.3. Marco Conceptual	37
III. Hipótesis.....	52
IV. Metodología	53
4.1. Diseño de la investigación	53
4.2. Población y muestra	54
4.3. Definición y operacionalización de variables	58
4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	59
4.5. Plan de análisis.....	59
4.6. Matriz de consistencia	60
4.7. Principios éticos	61
V. Resultados.....	63
5.1. Resultados	63
5.2. Análisis de los resultados	68

VI. Conclusiones	76
VII. Recomendaciones.....	78
Referencias bibliográficas:.....	79
Anexos	89

Índice de tablas

Contenido	Página
Tabla 1 Distribucion de la muestra, según uso de linea de credito que tiene	63
Tabla 2 Distribucion de la muestra, según cuenta corriente que tiene	63
Tabla 3 Distribucion de la muestra, según descuento en el financiamiento que obtuvo para su empresa.....	63
Tabla 4 Distribucion de la muestra, según la adquisición del leasing	63
Tabla 5 Distribucion de la muestra, según la aplicación del factoring.....	64
Tabla 6 Distribución de la muestra, según financiamiento bancario para su empresa	64
Tabla 7 Distribución de la muestra, según financiamiento de la caja municipal de ahorro y credito	64
Tabla 8 Distribucion de la muestra, según el prestamo de la empresa EDPYME para su empresa	64
Tabla 9 Distribución de la muestra, según el prestamo que recurrió a los prestamistas profesionales	65
Tabla 10 Distribución de la muestra, según cuenta de ahorros que posee	65
Tabla 11 Distribución de la muestra, según el análisis de rentabilidad económica que hace la empresa	65
Tabla 12 Distribución de la muestra, según el análisis de la rentabilidad financiera de su empresa	65
Tabla 13 Distribucion de la muestra, según la elaboracion del analisis de la rentabilidad de su Mype	66
Tabla 14 Distribucion de la muestra, según el analisis de la estructura financiera de su Mype	66
Tabla 15 Distribucion de la muestra, según la elaboracion del margen de la rentabilidad economica que realiza la empresa.....	66
Tabla 16 Distribución de la muestra, según la elaboración de la rotación de la rentabilidad económica que realiza la empresa.....	66
Tabla 17 Distribución de la muestra, según la rentabilidad economica que considera como producto de margen de rotacion	67
Tabla 18 Distribucion de la muestra, según la primera descomposición de la rentabilidad que realiza la empresa.....	67
Tabla 19 Distrubución de la muestra, según la segunda descomposición de la rentabilidad que realiza la empresa	67
Tabla 20 Distribución de la muestra, según la tercera descomposición de la rentabilidad que realiza la empresa.....	67

Índice de figuras

Contenido	Página
Figura 1 Distribucion de la muestra, según uso de linea de credito que tiene.....	89
Figura 2 Distribucion de la muestra, según cuenta corriente que tiene.....	89
Figura 3 Distribucion de la muestra, según descuento en el financiamiento que obtuvo para su empresa.....	90
Figura 4 Distribucion de la muestra, según la adquisición del leasing.....	90
Figura 5 Distribucion de la muestra, según la aplicación del factoring	91
Figura 6 Distribución de la muestra, según financiamiento bancario para su empresa.....	91
Figura 7 Distribución de la muestra, según financiamiento de la caja municipal de ahorro y credito.....	92
Figura 8 Distribucion de la muestra, según el prestamo de la empresa EDPYME para su empresa	92
Figura 9 Distribución de la muestra, según el prestamo que recurrió a los prestamistas profesionales	93
Figura 10 Distribución de la muestra, según cuenta de ahorros que posee	93
Figura 11 Distribución de la muestra, según el análisis de rentabilidad económica que hace la empresa	94
Figura 12 Distribución de la muestra, según el análisis de la rentabilidad financiera de su empresa	94
Figura 13 Distribucion de la muestra, según la elaboracion del analisis de la rentabilidad de su Mype.....	95
Figura 14 Distribucion de la muestra, según el analisis de la estructura financiera de su Mype	95
Figura 15 Distribucion de la muestra, según la elaboracion del margen de la rentabilidad economica que realiza la empresa.....	96
Figura 16 Distribución de la muestra, según la elaboración de la rotación de la rentabilidad económica que realiza la empresa.....	96
Figura 17 Distribución de la muestra, según la rentabilidad economica que considera como producto de margen de rotacion	97
Figura 19 Distrubución de la muestra, según la segunda descomposición de la rentabilidad que realiza la empresa	98
Figura 20 Distribución de la muestra, según la tercera descomposición de la rentabilidad que realiza la empresa.....	98

I. Introducción

Bajo la línea de investigación, en el contexto de la línea disciplinar "Auditoria, tributación, finanzas y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas", establecida por la escuela de contabilidad, se ha elaborado el presente informe de investigación, características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro compra y venta de útiles de oficina - Huaraz 2019.

Según Alba (2018) en lo que respecta al ámbito de estudio sobre la caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE dedicadas al rubro de imprentas en la provincia de Huaraz donde se llevó a cabo la investigación, es importante resaltar el tema investigado; como conocemos, en la actualidad, el campo empresarial se ha desarrollado y diversificado, vemos cada vez más emprendedores con conocimientos audaces que dan inicio al mayor de sus desafíos; esto da pie a que el empresario desee implementar negocios que generen valor en los diversos rubros, ya sean comerciales, industriales, de servicios y otros. Para favorecer su crecimiento y mejorar su productividad, estos negocios solicitan financiamiento, ya que de esta manera podrán contar con los recursos necesarios para poner en marcha las mejores que les permitan lograr sus objetivos.

Para ello es necesario buscar estrategias de financiamiento que ofrece el mercado financiero y lograr sus objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento y sostenibilidad empresarial; caso contrario la empresa declinaría. El financiamiento no es la única variable que influye o tiene relación con la rentabilidad de las MYPE, sino también la capacitación, ya que todo empresario debe ser entrenado para que

enfrente con mayores posibilidades de éxito los retos de competitividad y la globalización.

Y como se puede ver; el financiamiento para las micro y pequeñas empresas sigue siendo insuficiente en cuanto a la oferta de productos y servicios financieros; las restricciones que sufre estas micro y pequeñas empresas al procurar acceder al financiamiento no se limitan a la disponibilidad de los recursos financieros o de la liquidez en el mercado, sino que también tienden a sufrir riesgo a la falta de capacidad de los prestamistas. Los obstáculos que tienen los bancos para financiar a las Mype radican en su dificultad para medir la capacidad de pago, la dificultad para la calidad o el valor de las garantías. (**García, 2011**)

Indagando información con respecto; en América Latina y el Caribe, las micro y pequeñas empresas lideran el porcentaje de sondeo de las compañías en el incremento económico a nivel nacional lo cual nos permite aclarar que los presidentes y alcaldes de turno deben preocuparse en dar oportunidades y generar las herramientas necesarias y adecuadas para así dar apoyo de igual manera incentivar. Estos instrumentos son fundamentalmente el financiamiento y la capacitación empresarial. Sin embargo, hace poco en estos últimos tiempos las instituciones financieras bancarias y no bancarias están tomando algunas medidas positivas para mejorar el financiamiento en las micro y pequeñas empresas. Las instituciones financieras de los países latinoamericanos tienen que implementar algunas estrategias financieras favorables para así satisfacer las necesidades financieras de las micro y pequeñas empresas. La industria textilera y de confecciones es uno de los sectores que tiene mayor importancia para el desarrollo de la economía nacional, por tener características y un potencial que constituye una industria altamente integrada y con

un alto nivel de generar empleo y que utiliza en gran medida recursos naturales del país.

Mientras que la rentabilidad constituye el eje central de la sostenibilidad y del crecimiento de los negocios en el tiempo. Por lo tanto, las decisiones dirigidas a desarrollar una Inversión a financiarse de deuda deben considerarse la importancia de que la capacidad generadora de ingresos de los proyectos sea más proporcional al costo de financiamiento de los recursos y toda vez estas resulten positivas para las MYPE. (Alba, 2018)

Por otro lado en colima; Colombia los recursos financieros en las Mype son una necesidad elemental, ya sea para emprender el negocio, crecer o expandirse; actualmente los proveedores son la fuente principal del financiamiento, pero en un futuro las expectativas cambian hacia la adquisición de créditos de la banca destinados a la innovación de productos, derivando como consecuencia en el desarrollo del sector servicio. (De la mora, 2010)

Así mismo el financiamiento de las micro y pequeñas empresas de la compra/venta de útiles de oficina constituyen un problema complejo; debido a que los gerentes y/o administradores tienen un conocimiento limitado acerca de las teorías del financiamiento, muy poco conocen sobre las fuentes financieras y el manejo de los instrumentos financieros, según las clases de las fuentes de financiamiento formal, semi-formal, e informal; que generen deficiencias en la rentabilidad económica y financiera por no realizar análisis permanentes sobre la rentabilidad en el análisis contable; menos aun conocen las consideraciones para construir indicadores de rentabilidad, tampoco realizan la descomposición de la

rentabilidad económica y financiera; hechos problemáticos que se presentan a nivel internacional, nacional y local.

En tal sentido se ha planteado el siguiente enunciado del problema; ¿Cuáles son las características del Financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz, 2019? Para resolver dicho problema, hemos formulado el siguiente objetivo general: Determinar las características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz, 2019; y para lograr el objetivo general, hemos elaborado los siguientes objetivos específicos:

- Describir las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz, 2019.
- Describir las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz, 2019.

Los resultados de la investigación, nos sirvió como una fuente de información en la población académica consiguiendo llenar un vacío que existe en el sistema de conocimiento teóricos, carentes en el campo; de igual manera estas bases teóricas que se consideran un conjunto de teorías, conceptos, definiciones y por último principios referentes a la investigación.

La metodología comprende del tipo de investigación cuantitativa porque se basó en uso de técnicas estadísticas para conocer ciertos aspectos de la variable del estudio; el nivel de la investigación es descriptivo, debido a que se describieron las principales características de nuestro objeto de estudio. El diseño es descriptivo simple, porque se trabajó con una sola muestra de estudio, no experimental simple,

porque se realizó el estudio en su contexto sin manipular las variables y los datos se han recopilado en un solo acto. La población maestra está conformada por 17 empresarios y administradores de las micro y pequeñas empresas del sector servicio compra y venta de útiles de oficina; la técnica para la recolección de datos se basó en una encuesta que es un instrumento para la recolección de datos y que está basada en una encuesta de 20 preguntas. Los principales resultados obtenidos del financiamiento fueron: el 71 % y 82% de los representantes legales entre propietarios y administradores cuentan con una línea de crédito bancario y con una cuenta corriente en las entidades bancarias, del mismo modo un porcentaje considerable con el 100% de los representantes afirmaron haber contado con el financiamiento bancario, pero 94% de los representantes legales manifiestan no haber conseguido ningún. Y en la rentabilidad el 88%, 76% y 94% de los representantes legales elaboran el análisis de la rentabilidad económica y financiera, análisis de la rentabilidad con medios contables y análisis de la estructura financiera. Y se llega a la conclusión donde un porcentaje considerable mencionaron que cuentan con el financiamiento de las entidades bancarias para la apertura y el crecimiento de las micro y pequeñas empresas, aperturando líneas de crédito y cuentas corrientes.

El presente trabajo de investigación se justifica, porque es importante conocer el financiamiento y para mejorar la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas. La tesis será útil también para aplicar estos conocimientos en la vida laboral y así pueda desempeñarse adecuadamente; también será útil para que los futuros investigadores usen esta herramienta de trabajo como fuente de investigación y sea un material de apoyo para los estudiantes universitarios. Finalmente; el informe de investigación es viable porque se contó con los recursos humanos, materiales y

financieros necesarios para el desarrollo. Por esta razón el estudio se justifica desde diferentes puntos de vista:

Desde un punto de vista teórico; para darle un sustento teórico al trabajo de investigación; exige adoptar las teorías que sustenten a las variables y en el marco conceptual el uso de definiciones y principios que ayudan a la descripción, al análisis y a la explicación teórica.

Desde un punto de vista práctico la justificación se orientó a considerar que los resultados del estudio contribuirá a la comunidad académica Uladech sirviendo como fuente de información a los futuros investigadores de la especialidad.

Desde un punto de vista metodológico el trabajo de investigación ayuda en la elaboración de instrumentos de medición de acuerdo al problema, objetivos e hipótesis a demostrar según las variables e indicadores de la investigación. De una u otra forma esta investigación resulta importante ya que sirve como referencia metodológica para ayudar a fortalecer futuras investigaciones similares en otros sectores y rubros de la provincia de Huaraz y de otros ámbitos geográficos de la región y del país.

Finalmente la investigación servirá de medio para obtener el título de contador público también para que la universidad mejore su estándar de calidad establecido por la nueva ley universitaria, al permitir y exigir que todos sus egresados se titulen a través de la elaboración y sustentación de su tesis.

II. Revisión de Literatura

2.1. Antecedentes

2.1.1. Antecedentes internacionales

En esta investigación se entiende por antecedentes internacionales a todos aquellos trabajos de investigación realizados en cualquier ciudad de algún país del mundo que han utilizado las mismas variables de análisis de investigación.

Amadeo (2013) en su estudio. “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas” en Argentina, en la cual se propone determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, la investigación realizada es de tipo exploratoria cualitativa de diseño transversal; cuyo objeto es recopilar datos relacionados con las variables más relevantes que hacen a la financiación de las pequeñas y medianas empresas. Esta investigación presenta un diseño no experimental. El tipo de muestreo aplicado es probabilístico, donde los resultados obtenidos aseguran la representatividad de la muestra extraída. Dado que las investigaciones exploratorias no buscan dar explicación con respecto a una problemática específica sino recolectar información para dar a conocer antecedentes generales sobre un problema. El investigador concluye indicando que se da el aislamiento en las pequeñas y medianas empresas, influye en su poder de negociación ya sea con proveedores de capital como de insumos para la producción, incidiendo directamente en su desarrollo. Sobre el endeudamiento se da para el pago de deudas contraídas y adquisición de activos fijos e inversión en bienes de capital.

Alberca y Rodríguez (2012) en su tesis. “Incremento de Rentabilidad en la Empresa el Carrete, de la Universidad Central del Ecuador”. Esta tesis tuvo como

objetivo mejorar la rentabilidad de la empresa El Carrete, desarrollando políticas y estrategias apropiadas en función de las necesidades de la empresa, con el fin de alcanzar su desarrollo y mejorar su ubicación en el mercado, el método empleado es el método científico ya que se ha obtenido conclusiones generales a partir de la observación de hechos de la realidad, según los resultados obtenidos de la contratación de hipótesis de la investigación mediante el estadístico de la regresión lineal se demostró que el Estado de Ánimo si influye significativamente en los costos de la empresa Alejandrina Valverde Castillo S.A.C., por lo tanto podemos decir que con un nivel de significancia (bilateral) menor a 0.05, es decir " $0.000 < 0.05$ " en la cual se llegó a las siguientes conclusiones: - Se identificó las fortalezas y oportunidades que se deben aprovechar al máximo para contribuir con el desarrollo de la empresa eliminando las debilidades y amenazas.

Veleceta (2013) en su tesis de maestría titulada. "Análisis de las fuentes de financiamiento para las pymes", realizada en la Universidad de Cuenca Ecuador. Tuvo como objetivo general analizar las fuentes de financiamiento de la pymes ecuatorianas. La tesis fue del tipo descriptiva, no experimental, transversal, aplicó encuesta. Concluyó que no existió u amplio apoyo de los grandes bancos a las pymes, que en el mercado existen amplias y variadas opciones de financiamiento para las pymes ecuatorianas, que los propietarios de esta pymes no los utilizan por desconocimiento de su existencia, consideran que los procesos de solicitud de créditos son muy tediosos y que son muy caros, por eso acceden a los prestamos informales por su rapidez. Que muchas de estas restricciones que se les presenta a los gerentes de las MYPE son las generadas por el sistema bancario, y que al no tener

mucha aceptación, son los mismos bancos los que está acoplando estructuras para atender a las MYPE para proceder a la concreción de un crédito.

Filippo (2011) en su tesis denominada. “Financiamiento del desarrollo económico diversificación de instrumento financieros en una economía en desarrollo”, tuvo como objetivo mostrar la importancia de políticas específicas de ampliación de las variables de instrumentos financieros disponibles en los países atrasados, delimitación del campo de investigación económico es a partir de las experiencias de desarrollo económico, y de las teorías existentes de la relación entre evolución financiera y crecimiento económico, se busca mejorar la definición del rol que compete a la política financiera en un programa de desarrollo económico. La hipótesis principal de este trabajo propone un efecto positivo de la diversificación financiera sobre el aparato productivo. Dicha diversificación puede observarse en casos concretos históricos del desarrollo económico, y en ejemplos contemporáneos de instituciones que tienen un impacto significativo en algún aspecto del desarrollo de un país.

Márquez (2012) en su investigación. “El financiamiento para las pequeñas y medias empresas”, en España, tuvo como objetivo general: establecer el grado de financiamiento que recibirán las Mype, la metodología de la investigación fue de tipo cualitativo, nivel descriptivo y de diseño no experimental, llegando a la siguiente conclusión: la estrategia más acertada para las Mype es tener una red entre las instituciones públicas y privadas, con el fin de ampliar el financiamiento y de esta forma constituir un futuro mejor para las Mype tanto en su economía nacional, que las políticas estatales y regionales en el país dirigido al sector de las Mype, deben contener apoyos crediticios, para el estímulo económico de estas industrias que en

muchos países desarrollados como: España, Francia y Japón son la base de la economía nacional.

Zapata (2009) en su investigación titulada. “Los determinantes de la generación y la transferencia del conocimiento en pequeñas y medianas empresas del sector de las tecnologías de la información de Barcelona periodo 2004”. Tuvo como objetivo general cómo se genera el conocimiento en las pequeñas y medianas empresas de las tecnologías de la información y cómo se transfiere el conocimiento en dichas empresas. Tipo de investigación cuantitativo, diseño de investigación descriptiva no experimental, con una muestra de 23 y una población de 23, utilizo la técnica de la encuesta y como instrumento tuvo el cuestionario con 21 preguntas. Y llegando a las siguientes conclusiones. Que las pequeñas y medianas empresas, consideran que el conocimiento organizativo les permite ampliar, modificar y fortalecer su oferta de productos y servicios; toma de base la filosofía de una de las empresas en la que expresa: “somos conscientes de que nuestro sector es un sector continuamente cambiante tienes que estar constantemente desaprendiendo y aprendiendo de nuevo. Por lo que concluye el investigador en lo siguiente: en la pymes debe existir una cultura organizativa abierta, es decir, que permita al director general alentar a los empleados a compartir su conocimiento y que facilite la comunicación entre los miembros de la empresa como fuente de creación interna de conocimiento.

Rodríguez (2014) en su tesis denominada. “Caracterización del financiamiento y la formalización de las Mype del sector servicios rubro restaurantes distritos de ventanilla, Provincia Constitucional del Callao, Departamento de Lima Periodo, 2013 – 2014”. Tuvo como objetivo general, describir la incidencia del

financiamiento y la formalización de las micro y pequeñas empresas del sector servicios - rubro restaurantes del distrito de Ventanilla, Provincia Constitucional del Callao, Departamento de Lima periodo 2013-2014. La investigación fue descriptiva, para llevarla a cabo se tomó una escala a 10 propietarios, representantes, a quienes se les aplicó una encuesta mixta de 32 preguntas, con la escala Thurstone y Likert; la modalidad de tres respuestas, es decir tricotómica (De Acuerdo, Ni de Acuerdo ni en Desacuerdo). Se culmina con el desarrollo de los resultados, los cuales son expresados numérica y porcentualmente, así como también arribo a las conclusiones contrastando las teorías con las hipótesis obtenidas, así como los resultados donde se obtuvieron las diferentes fuentes de financiamiento y ese financiamiento destinar a la capacitación para les ayude a mejorar a la empresa y también al negocio a que se dedica.

2.1.2. Antecedentes nacionales

En esta investigación se entiende por antecedentes nacionales a todos aquellos trabajos de investigación realizados en cualquier ciudad de nuestro Perú que han utilizado las mismas variables de análisis de investigación.

Kong y Moreno (2012) en su tesis denominada. “Influencia de las fuentes de financiamiento en la rentabilidad y desarrollo de las Mypes del Distrito de San José – Lambayeque, periodo 2010 – 2012”. Cuyo objetivo general fue determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en la rentabilidad y desarrollo de las Mypes. Quien a través de cuestionarios y encuestas a 130 gestores y 4 representantes de las fuentes de financiamiento, aplicado en el Distrito de San José, encontró los siguientes resultados: Que el sector comercial es el de mayor concentración, evidenciado por las bodegas, que representa el 80%, quienes producto de sus ahorros dieron inicio a sus pequeños negocios, y con el afán de desarrollarse recurrieron al

financiamiento. Concluyendo: que las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, ya que ahora cuentan con un mejor inventario para ofrecer a sus clientes.

Atarama (2014) en su tesis titulada. “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas (MYPES) del sector servicios – rubro transporte de pasajeros de la ciudad de Piura, periodo 2012”. Desarrollado en la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote Perú. Tuvo como objetivo describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio- transporte. El tipo de investigación utilizado en el presente estudio es cuantitativo, el nivel de investigación es descriptiva, el diseño utilizado corresponde a no experimental, la población del trabajo de investigación está constituida por 15 empresas del sector transporte, La muestra es no probabilística, se han tomado las 15 empresas, como técnica se utilizó la observación, la entrevista y la encuesta; y como instrumento se utilizó el cuestionario. Como conclusión llegó a que los empresarios encuestados manifestaron que, respecto al financiamiento, sus MYPES tienen las siguientes características: el 53% obtuvo su crédito de las entidades no bancarias, en el año 2012 el 93% fue a corto plazo, el 7% fue de corto plazo y el 27% invirtió en mejoramiento y/o ampliación de local.

Rengifo (2012) en su trabajo de investigación. “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype del sector comercio rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de callería”, tuvo como objetivo general: describir las principales características del financiamiento, la capacitación y al rentabilidad de las Mype del sector comercio –rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de callería; su investigación fue descriptiva, para llevarla a cabo se escogió una muestra poblacional de 14 microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 23 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniendo los siguientes resultados, en Conclusión: Respecto al financiamiento: los empresarios encuestados manifestaron que el 86% financia su actividad económica con préstamos de terceros y el 33% lo invirtió en mejoramiento y/o ampliación de su local. Respecto a la capacitación: los empresarios encuestados manifestaron que el 86% no recibió capacitación antes del otorgamiento de préstamos, el 7% si recibió capacitación y el 71% recibió un solo curso de capacitación. Respecto a la rentabilidad: el 93% afirma que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio, 57% afirma que la capacitación mejoró la rentabilidad de las empresas y el 57% afirmó que el año 2010 fue mejor que el año anterior.

Farfán (2013) en su trabajo de investigación. “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio -rubro abarrotes del distrito de Piura, periodo 2011 – 2012“, lleva como objetivo general: Determinar las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio - rubro abarrotes del distrito de Piura, periodo 2011 – 2012; Metodología: la investigación, descriptiva para llevarla a cabo se escogió una muestra poblacional de

20 MYPE, a quienes se les aplicó un cuestionario 20 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta; Conclusiones: Respecto al financiamiento: De los encuestados manifiestan que el 40% su capital es propio, el 50% financia su actividad económica con préstamo de las entidades financieras y el 10% financia su actividad con préstamo de terceros; el 65% lo invirtieron en mercadería, el 20% compro activos fijos, el 10% lo invirtió en mejoramiento y/o ampliación de local. Respecto a la capacitación: los empresarios encuestados manifestaron que el 64% no recibió capacitación antes del otorgamiento de préstamo, el 5% si recibió capacitación y el 48% recibió un solo curso de capacitación. Respecto a la rentabilidad: el 90% de los encuestados afirma que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio, 53% comenta que la capacitación mejoró la rentabilidad de la dicha empresa y el 47% afirmo que el 2011-2012 fue mejor que los años anteriores y el 10% declara lo contrario.

Moreno (2016) en su tesis denominada. “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industria del Perú: empresa PROQUITEC INDUSTRIA S.A.C. Trujillo 2016” tuvo como objetivo determinar y describir las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industria del Perú y de la empresa Pequitec Industrial S.A.C. ., El tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo su nivel descriptivo, su diseño fue no experimental descriptivo, su población y muestra estuvo constituida por todas la MYPES del sector industria del Perú; llegando al conclusión que en nuestro país, no se brinda un apoyo las MYPES ya que esta adolecen de una institución del estado que les brinde los requerimientos de capacitación adiestramiento organizacional y

financiamiento para lograr la sostenibilidad de estas en el futuro como fuentes de generación de recursos que contribuyen a nuestro país.

Zevallos (2014) en su tesis denominada. “Caracterización del financiamiento la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio rubro restaurantes del distrito de Lampa”. Tuvo como objetivo general, describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype del sector servicios-rubro restaurantes del distrito de Lampa. La investigación fue descriptiva, para llevarla a cabo se escogió una muestra poblacional de 12 microempresas, a quienes se les aplicó un cuestionario de 40 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniéndose los siguientes resultados: Respecto a los empresarios y las Mype: Los empresarios encuestados manifestaron que: el 100% de los encuestados son adultos, el 58.3% es masculino y el 58.3% tiene secundaria completa. Así mismo, las principales características de las Mype del ámbito de estudio son: El 33.3% afirman que tienen más de 03 años en la actividad empresarial y el 83.3% tienen trabajadores eventuales. Respecto al financiamiento: Los empresarios encuestados manifestaron que: el 41.7% financia su actividad económica con préstamos de terceros y el 16.7% lo invirtió en capital de trabajo y mejoramiento y/o ampliación de su local.

Sayán (2014) en su tesis titulada. “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro acopio compra y venta de aceitunas, en el distrito de Tacna, periodo 2011-2012”, lleva como objetivo general: Determinar las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio

rubro acopio compra y venta de aceitunas, en el distrito de Tacna, periodo 2011-2012; Metodología: la investigación fue descriptiva, para llevarla a cabo se escogió una muestra poblacional de 15 MYPE, a quienes se les aplicó un cuestionario 25 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta; Conclusiones: Respecto al financiamiento: los empresarios encuestados manifestaron que el 80% financian su actividad a través de las entidades bancarias, el 53% se invirtió en capital de trabajo y el 7% en mejoramiento y/o ampliación de local. Respecto a la capacitación: los empresarios encuestados manifestaron que el 72% no recibió capacitación y el 28% si recibió capacitación y el 45% recibieron un solo curso de capacitación, Respecto a la rentabilidad: el 60% cree que el financiamiento otorgado mejoro la rentabilidad de su empresa, el 67% cree que la capacitación mejoró la rentabilidad de su empresa y el 60% afirma que la rentabilidad de su empresa mejoro en los 02 últimos años.

Seminario (2015) en su tesis titulada. “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro restaurant - pollerías, de la ciudad de Piura, 2014”, lleva como objetivo 13 general: Determinar las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPE del sector comercio – rubro restaurant - pollerías, de la ciudad de Piura, 2014; Metodología: la investigación que se utilizo fue cuantitativa, descriptiva para llevarla a cabo se escogió una muestra poblacional 50 MYPE, a quienes se les aplicó un cuestionario 25 preguntas, Conclusiones: Respecto al financiamiento: los empresarios encuestados manifestaron que 76% financian su actividad comercial a través de autofinanciamiento y financiamiento de entidades financieras bancarias y el 43% lo invirtió en mejoramiento y/o ampliación de su local. Respecto a la capacitación: los empresarios encuestados manifestaron que el

82% si recibieron capacitación y el 15% no recibieron capacitación antes del otorgamiento de préstamo y no el 55% recibió un solo curso de capacitación. Respecto a la Rentabilidad: el 87% afirma que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio, 56% mencionan que la capacitación son muy rentables debido al financiamiento y la capacitación, que incidieron positivamente en el incremento de la rentabilidad en el año 2014. Lo que se evidencia en el crecimiento, desarrollo e inversión de las MYPE.

2.1.3. Antecedentes locales

En esta investigación se entiende por antecedentes locales a todos aquellos trabajos de investigación realizados dentro de la localidad donde se está llevando a cabo la investigación y que hayan utilizado las mismas variables de análisis de investigación.

Cadenillas (2015) en su tesis denominada. “Control interno y su incidencia en la rentabilidad de la EMPRESA QUICK CONSTRUCTION S.A.C., 2014” tuvo como objetivo determinar que el control interno incide en la rentabilidad de la empresa Quick Cconstruction S.A.C., El tipo de investigación fue de enfoque cuantitativo su nivel descriptivo, su diseño fue descriptivo - no experimental – transversal, su población y muestra estuvo constituida por 43 personas entre directivo y trabajadores. Llegando a la conclusión la empresa Quick Construction S.A.C. en el 2014; con el 67% indicaron siempre percibir la intensidad de la inversión como estrategia de rentabilidad; el 81% dijeron siempre percibir la productividad en la empresa, donde se determinó que el control interno incide en la rentabilidad de la empresa Quick Construction S.A.C.

Pastor (2013) en su tesis titulada. “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra y venta de calzado del distrito de Chimbote, periodo 2010 – 2011”, lleva como objetivo general: Determinar las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra y venta de calzado del distrito de Chimbote, periodo 2010 – 2011; Metodología: la investigación que se utilizó fue cuantitativa, descriptiva, para llevarlo a cabo se escogió una muestra poblacional de 13 MYPE, a quienes se les aplicó un cuestionario de 20 preguntas, utilizando la técnica de la encuesta, obteniendo los siguientes resultados. Respecto al financiamiento: Los empresarios encuestados manifestaron que el 88% financiaron su actividad con fondos de terceros, el 78% obtuvo su crédito de las entidades no bancarias y el 100% invirtió el crédito recibido en la compra de mercaderías, y /o en la compra de activos fijos. Respecto a la capacitación: el 72% de los encuestados consideran que la capacitación es una inversión, el 86% no recibieron capacitación antes del otorgamiento de préstamos, el 26% si recibieron capacitación y el 75% recibieron un solo curso de capacitación. Respecto a la rentabilidad: El 88% de los empresarios de las MYPE manifestaron que el financiamiento otorgado mejoró la rentabilidad de su empresa, el 25% manifestó que la capacitación mejoró la rentabilidad de su empresa y el 38% afirmó que la rentabilidad de su empresa mejoró en los dos últimos años.

Alva (2018) En su tesis denominada. “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de la MYPE del sector comercio, rubro imprenta de la provincia de Huaraz, 2016”. Tuvo como objetivo describir las, principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPES del

sector servicio, rubro imprenta de la provincia de Huaraz, 2016. El enfoque de la presente investigación fue mixta, a través de las herramientas de análisis cuantitativo y cualitativo, El tipo de investigación fue de nivel descriptivo, su diseño fue no experimental, su población y muestra estuvo constituida por 46 y 23 micro y pequeñas empresas respectivamente. Obteniéndose como resultado más resaltantes respecto al financiamiento, el 61% financian con fondos de terceros y el 26% con fondos de propios Llegando a la conclusión respecto los empresarios.

Guerrero (2013) en su tesis titulada. “El financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPES del sector servicio - rubro librerías de la provincia de Huaraz, año 2011”. Desarrollado en la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Perú. Tuvo como objetivo determinar la relación del financiamiento y la capacitación en la Rentabilidad de las MYPES del sector servicio - rubro librerías de la provincia de Huaraz, año 2011. El Tipo de la investigación cuantitativo - descriptivo; no experimental, el nivel de investigación fue de carácter aplicativo, la población de estudio estuvo conformado por 25 Micro y Pequeñas Empresas; se halló una población muestral de 25 representantes de las empresas en mención. Se tomaron en cuenta la encuesta, por medio del cuestionario estructurado que permitió recoger los datos para su procesamiento y análisis. Y como conclusión se describieron las principales características de la Rentabilidad de las MYPES sector servicios-rubro librerías de la provincia de Huaraz, año 2011; el 60% de los encuestados dijo que las políticas de atención de las entidades financieras si contribuyó al incremento de la rentabilidad del negocio; el 36% los representantes manifestaron que el microcrédito contribuyó en un 30% en la rentabilidad del negocio; así mismo el 64% de los propietarios manifestaron que la rentabilidad de su

negocio ha mejorado; el 84% de los representantes de las MYPE afirmaron que la rentabilidad de su negocio ha mejorado por el financiamiento recibido.

Chávez (2013) en su tesis denominada. “El financiamiento y la rentabilidad de las Mype, en el sector servicios, rubro peluquerías del distrito de Huaraz, 2012”. La investigación tuvo como objetivo principal determinar y describir el financiamiento y la rentabilidad de las MYPE del sector servicio rubro peluquerías del distrito de Huaraz 2012. La investigación fue cuantitativa –descriptiva. Para el recojo de la información se escogió una muestra de 25 MYPE de una población de 25, a quienes se les aplicó un cuestionario de 20 preguntas, usando la técnica de la encuesta. Obteniéndose los siguientes resultados: el 64% de las MYPE encuestadas obtienen financiamiento del sistema no bancario y el 36% del financiamiento recibido lo utiliza en compra de activos; el 28% en capital de trabajo. Con respecto a la rentabilidad, el 68% manifestó que sus ingresos aumentaron. Y Finalmente las conclusiones son: La mayoría de las MYPE encuestadas obtienen financiamiento de entidades bancarias y no bancarias y ha permitido aumentar los ingresos, y obtuvieron mejor rentabilidad las empresas que accedieron al financiamiento. Recomendación es que el financiamiento de los bancos para las Mype de Huaraz debe ser de acuerdo a la economía del micro empresarios para que así la sociedad Huaracina sea beneficiosa.

Domínguez (2013) en su trabajo de investigación. “Incidencia del financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPE en el sector de comercialización de redes de pesca en el distrito de Chimbote, Periodo 2013”. Cuyo objetivo general fue: Describir la incidencia del financiamiento y la capacitación en

la rentabilidad de las MYPE. Es así, que a través de un cuestionario, aplicado a una muestra de 06 MYPE de una población de 06 micro y pequeñas empresas, se obtuvo los siguientes resultados: El 75% de los empresarios recibieron financiamiento del banco continental y el 25% del banco de crédito, así mismo, el 50% del financiamiento lo utilizan como capital de trabajo y un 25% en el mejoramiento del local de trabajo y el resto para la compra de un activo fijo. También se reflejó que las empresas encuestadas no capacitan a su personal, solo se auto capacitan con sus propios recursos. En conclusión: las MYPE tienen más oportunidades de obtener financiamiento a través de las entidades del sistema financiero, en comparación con años anteriores, también se pudo constatar que si existe una influencia entre Financiamiento y la rentabilidad de las MYPE, ya que cuyos resultados muestran un 100% como respuestas de los encuestados.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Teoría del financiamiento

Desde un punto de vista teórico, el comportamiento de las empresas en materia del financiamiento ha dado lugar a diversas explicaciones siendo a veces contradictorios. Durante un largo periodo, la metodología consistió en el apalancamiento basado en las hipótesis fundamentales de **Modigliani y Miller (1958)** donde los últimos son los únicos que afirman la ausencia del impacto del financiamiento sobre el valor de la firma, después muchos autores explican teóricamente el caso contrario. Modigliani y Miller dividen distintas teorías y la cuestionan mediante estas 3 propuestas.

Proposición I: Brealey y Myers (1993) aseguran al respecto. "El valor de la organización se refleja en la columna izquierda de su balance a través de los activos

reales; y no por las proporciones de títulos de deuda y del capital propio emitidos por la empresa". Como corresponde, la capacidad de déficit de la organización no posee ningún impacto ante los capitalistas, por lo que el importe total del mercado y el coste del capital de la organización son independientes en el mundo financiero.

Proposición II: Brealey y Myers (1993) plantean sobre ella. "La rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece proporcionalmente al ratio del endeudamiento, expresada en valores de mercados". No obstante, el apalancamiento aumenta el riesgo de la deuda, los propietarios de esta demandaran una mayor rentabilidad sobre la deuda. Este desarrollo de riesgo se da cuando esté libre de deuda; lo anterior permite que la tasa de crecimiento de la rentabilidad esperada de las acciones decrece.

Proposición III: Fernández (2003) plantea. "La tasa de retorno referida en la investigación de inversiones es muy autónomo de la forma en que cada organización este financiada". Esta exposición es una consecuencia de las dos anteriores. Es decir, cualquier organización que trate de incrementar abundancia de bienes de sus accionistas habrá que desarrollar tan solo aquellas inversiones cuya tasa interna de rentabilidad sea al menos igual al costo de capital medio ponderado, independientemente del tipo de recurso utilizado en su financiación.

La teoría de la jerarquía (Pecking Order) establece una ordenación a la hora de obtener financiación para nuevas inversiones. Esta jerarquía consiste básicamente en que las empresas optan preferentemente por la financiación interna, es decir, beneficios retenidos y amortizados; y en caso de tener que recurrir a una financiación externa optan; en primer lugar, por la deuda y en último lugar por ampliaciones del capital.

En un principio, se intentó justificar la ordenación de las fuentes de financiación que propone la teoría de la Jerarquía en las grandes empresas cotizadas. Y no obstante, estas diversas aportaciones posteriores han intentado explicar esta teoría con argumentos válidos para las pequeñas y medianas empresas no cotizadas. El principal argumento en este caso es que las Pymes tienen dificultad a acceder al mercado de capitales.

Cuando los recursos procedentes del autofinanciamiento son limitados, la empresa acude a los mercados financieros y financian el crecimiento de su activo, principalmente con beneficios retenidos; en caso de tener que recurrir al financiamiento externo, emplean deuda en mayor medida, quedando la emisión del capital en último lugar. Por tanto, llegan a la conclusión de que las pequeñas y medianas empresas financian su crecimiento siguiendo la ordenación descrita por la teoría de la Jerarquía financiera.

2.2.2. Rentabilidad

2.2.2.1. Teoría de la rentabilidad

La rentabilidad es la unidad de la inversión a través de las correspondientes ecuaciones de equivalencia financiera. Es por ello, que nos presenta dos teorías para el resultado de la rentabilidad. **(Ferruz, 2000)**

Teoría portafolios: Rentabilidad y del riesgo en el modelo de Markowitz

En esta teoría se observa que asume la existencia de una hipoteca en cartera con la rentabilidad alta y con riesgo básico que efectivamente sería la óptima para el decisor financiero racional; mejora con una teoría nueva, mostrando que el que invierte tipificará lo que invirtió entre varias opciones que brinden un valor máximo de ganancias actualizadas. Para estipular una mejor línea de trabajo esta se

fundamenta en una ley de grandes cifras mostrando que la utilidad real de una cartera será un importe aproximado a la rentabilidad media anhelada. **(Markowitz, 1959)**

Esta es la razón por el cual la teoría finaliza estableciendo que cuando la cartera con máxima rentabilidad actualizada no tiene por qué ser la que tenga un nivel de riesgo mínimo. Por lo que, el que invierte financieramente logrará aumentar su rentabilidad anhelada, asumiendo una diferencia extra de riesgo, por lo que puede disminuir su riesgo cediendo una parte de su rentabilidad actualizada esperada.

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

Este modelo fue denominado diagonal por lo que la matriz primordial de varianzas y covarianzas demuestra distintos valores de cero en la diagonal, esto quiere decir, que en las zonas principales; se originó una situación similar sobre modelo diagonal del propio autor por lo que fue el resultado de un proceso de simplificación que Sharpe ejecutó sobre modelo pionero de su profesor Markowitz por lo que involucra un proceso difícil de cálculo ante la necesidad de conocer de una forma conveniente, todas las covarianzas que existen entre cada par de títulos. Para evadir esta confusión, Sharpe plantea relacionar el progreso de la rentabilidad de cada activo financiero con cada índice, debidamente macroeconómico y único.

(Sharpe, 1993)

2.3. Marco Conceptual

2.3.1. El financiamiento

El concepto del financiamiento radica en abastecerse mediante recursos financieros, de diferentes tipos, permitiendo al pequeño empresario buscar el capital adecuado para que pueda desarrollar sus actividades y de esa manera dar realce con respecto al negocio.

Hernández (2008) cualquier compañía, ya sea pública o privada, para que pueda llevar a cabo las operaciones y los procesos, necesita de fuentes financieras (dinero), para que pueda ejercer sus funciones presentes y aumentarlas; para el comienzo de nuevos propósitos que se requieren de inversión y aportes, a esto se le señala financiamiento.

Lerma, Martin y Castro (2007) el financiamiento es abastecer los recursos financieros precisos para el desarrollo, para poner en marcha y gestionar de todo proyecto o actividad económica. Siendo los recursos económicos logrados por esta vía, recuperados durante el plazo y retribuidos a un tipo de interés fijo o variable previamente establecido. En importancia cabe descartar que el financiamiento permite a muchas micro y pequeños empresarios continuar invirtiendo en sus negocios, elegir por un adecuado comportamiento más desarrollado y capaz que es medido por la productividad lograda y resultados de dicha unidad económica de escala mínima, con el objetivo de lograr estabilidad económica, acceso a tecnologías, un desarrollo institucional y sobre todo participar en un ambiente más responsable.

2.3.1.1. Fuentes de financiamiento

Según **Hernández (2008)** dicho sea el caso. "Es un medio cuán importante, que a través físicas se hacen llegar recursos financieros en sus procesos de creación,

expansión, operación a corto, mediano y largo plazo, en lo interno o externo se les conoce como fuentes de financiamiento".

Con un estudio de los autores. **Lerma, Martin y Castro (2007)** mencionan que, para la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYMES) la adquisición de financiamiento no fue un tema tan fácil, pero sin embargo, puede acceder a diferentes fuentes para financiarse y así dar uso con una base de ventajas y desventajas que se observa en estas.

Internas

- Reinvertir las utilidades
- Incremento del capital
- Venta de activos

Externas

- Emisión de acciones, bonos y demás títulos financieros
- Cuentas por pagar
- Crédito bancario

2.3.1.2. Instrumentos financieros para las micro y pequeñas empresas

2.3.1.2.1. Instrumentos financieros

Los activos financieros da oportunidad a la empresa poder obtener el financiamiento adecuado y así empezar con el negocio, incrementando la posibilidad de obtener o llevar a cabo nuevos proyectos. Las entidades financieras ofrecen diversos créditos como:

a). La línea de crédito

La línea de crédito es una suma de dinero que facilita una entidad a los clientes con un fin de que se utilice para fines específicos que se pacta en el

momento oportuno en que se obtiene dicho crédito. Para establecer una línea de crédito, en una entidad financiera se realiza un análisis previo al cliente; si el negocio ha tenido buenos resultados; si somos buenos pagadores, el precio máximo puede ser ampliado, para lo cual se tiene que cumplir con la documentación solicitada por la entidad que nos presta el dinero. Debemos de tener un veraz cuidado en el manejo de cifras muy elevadas cuando no tenemos certeza de nuestra capacidad de pago, pues incumplir con algún pago podría afectar su línea de crédito futura.

b). La cuenta corriente

Si una cuanta de ahorros está hecha para acumular su dinero, una cuenta corriente está hecha para soportar un flujo constante y firme de dinero. El banco pondrá a nuestra libertad y necesidad fondos hasta aun limite determinado (con la opción de sobregirarse); y un plazo previamente acordad. Una cuenta es una elección para manejar transacciones de tu capital con una entidad bancaria.

Características

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

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

C. El descuento

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

De este modo, reconstituye un stock de mercancías para estar en situación de satisfacer los pedidos corrientes de sus compradores, restableciendo en todo momento su capital de trabajo y asegurando el desarrollo constante de su empresa. Esto presenta para él una valiosa facultad, porque puede cambiar en dinero líquido un crédito a plazo y emplear ese dinero en saldar sus nuevas compras. **(Bellido, 2010)**

d). Factoring

El factoring es sugerible sobre todo para las MYPES que no cuentan con líneas de crédito en instituciones financieras. El trabajo consiste en pasar las cuentas que se va cobrar a un corto plazo (facturas, recibos, letras), a una entidad

especializada en este tipo de transacciones, donde las cuentas que se va a cobrar se van a convertir en dinero al contado por lo que permitirá enfrentar varios imprevistos y necesidades de dinero que tenga la empresa. Estos procedimientos de factoring también pueden ser ejecutadas por entidades financieras o entidades de crédito como: bancos; cajas de ahorro y cooperativas de crédito.

e). Leasing

Es un monto de arriendo de un bien mueble o inmueble, con una finalidad para poder optar por su compra una ganancia al final del plazo que se acordó en el contrato. El uso es la adquisición de financiación a un largo plazo por la MYPE. Una vez que venció el plazo del contrato, se puede elegir 3 opciones:

- Obtener el bien, solventando la cuota establecida de su valor residual
- Renovando de contrato de arriendo del bien.
- Restituir el bien al dueño original

Tipos de leasing

Financiero:

Es cuando se compromete a entregar el bien, pero no a su reparación o mantenimiento, por lo que el cliente está obligado a pagar el precio del alquiler durante todo el tiempo del contrato, sin que pueda cancelarlo. Al concluir el contrato, el cliente va a tener opciones en escoger, si va a comprar o no el bien que se le otorgó en el leasing.

Operativo

Es un arriendo del mueble o inmueble durante un tiempo determinado. Se podría decidir finiquitar con el contrato en cualquier instante con un aviso anticipado. La función más importante que tiene es proporcionar con el manejo del bien,

facilitando el mantenimiento y la posibilidad de renovar el equipo a medida que brotan varios modelos tecnológicamente que van avanzando.

Clasificación de las fuentes de financiamiento

La diversidad de ofertas que hay en diferentes entidades financieras hace lo más rápido y es viable hoy en la actualidad, obtener un financiamiento desde diferentes puntos del país. Las posibilidades de conseguir financiamiento para las pequeñas empresas se pueden hallar en los bancos, cajas rurales, cajas municipales, empresas de desarrollo de la pequeña y mediana empresa (EDPYME), cooperativas de ahorro y crédito y hasta en la ONG.

2.3.1.3. Fuentes de financiamiento formal

a). Bancos

Es una empresa comercial que realiza operaciones financieras con el dinero procedente de accionistas y clientes.

En el Perú, los bancos son las instituciones reguladas que ofrecen servicios financieros múltiples, actualmente algunas entidades bancarias son las más importantes que participan en ese sector; asimismo ofrecen muchos servicios como depósitos, estas entidades surgen desde los años 80 que empezaron prestando a la pequeña y microempresa, hoy en día uno de los más importantes bancos participan en ese sector. **(Congeer, Inga y Webb, 2009)**

Recalcando que en la actualidad las entidades bancarias son fuentes muy importantes y más comunes del financiamiento, hoy en día se han desarrollado varios productos dirigidos a la MYPE cuyo ingreso no resulta complicado. **(Pro Inversion, 2007)**

b). Cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC)

Su especialidad radica en ejecutar operaciones de financiamiento captando recursos del público, con más favoritismo a las pequeñas y microempresas.

Normalmente las garantías que solicita son prendarias que representan el importe del préstamo por lo menos tres veces.

También es una entidad de propiedad de gobierno municipal regulada, pero no es controlada en su mayoría por dicha institución, obtiene depósitos y se especializa en dar préstamos a la pequeña y microempresa. Empezaron en el año 1982 como casas de empeño y desde el año 2002 estuvieron autorizadas para operar en distintos lugares del país brindando servicios bancarios. **(Conger, Inga y Webb, 2009)**

Portocarrero (2000) concuerda con lo mencionado anteriormente; que hay problemas en las entidades y que las CMAC afrontan derivados de su propiedad estructurada, y dificulta el desarrollo de su base patrimonial, de la liquidez de su servicio como empresas públicas y de sus problemas de gobernabilidad.

d). Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa (EDPYME)

Según Apaza (2002) menciona que la especialidad de la empresa de desarrollo tiene por función de otorgar financiamiento con preferencia a los empresarios que tienen pequeña y microempresa. Constantemente solicitan autoevaluó de predios.

Conger, Inga y Webb (2009) aclaran que estas instituciones nacieron como ONG, micro financieras y a fines de los años 90 se convirtieron en instituciones reguladas.

Las EDPYME son instituciones reguladas no bancarias, especializadas en otorgar préstamos a la pequeña y microempresa y que no reciben depósitos.

Su especialidad es otorgar financiamiento de propiedad a los empresarios de la pequeña y micro empresa, solicitando usualmente el autovaluo de propiedades.

(Pro Inversión, 2007)

2.3.1.3. Fuentes de financiamiento Informal

El resultado del crédito no formal es la interacción de una baja demanda por servicios financieros por lo que los prestamistas formales no están satisfechos, y al mismo tiempo poseen una mayor presencia en lugares donde logran mitigar las imperfecciones de los mercados financieros o cuando hay fallas en otros mercados.

De ahí provienen las fuentes de financiamiento informal, que viene a ser todo individuo ya sea persona natural, que por distintas razones efectúen préstamos, a entidades que no tienen una estructura de organización para manejar créditos. En este conjunto poseemos de prestadores informales, a las juntas, comerciantes, entre otros.

(Alvarado, Portocarrero y Trivelli, 2001)

a). Agonistas o prestamistas profesionales

Es el grupo totalmente asociado con hacer préstamos de manera informal, es un tipo de préstamos que se define por una tasa de interés demasiada alta y muchas veces se otorga con la condición de poner en prenda algún bien. **(Alvarado,**

Portocarrero y Trivelli, 2001)

b). Ahorros personales

Estos ahorros sirve de fuente primordial de financiamiento con capital al empresario ya que lo usa cuando inicia un nuevo negocio. Al iniciar el negocio, esta

no se puede dar el lujo de desembolsar grandes cantidades para pagar deudas fijas. También es muy poco probable que una entidad bancaria en este caso de un préstamo a un nuevo negocio si el empresario no arriesga capital propio. (**Longenecker, Moore, Petty y Palich, 2007**)

2.3.2. Rentabilidad

La rentabilidad, se puede definir que es un ratio económico que compran los beneficios obtenidos en relación con recursos propios de la empresa. Es decir, obtener más ganancias que pérdidas en un campo determinado. Por otro lado, es el rendimiento, ganancia que produce una empresa. Se llama gestión rentable de una empresa la que no solo evita las pérdidas, sino que, además, permite obtener una ganancia, a un excedente por encima del conjunto de gastos de la empresa. (**Cuesta, 2010**)

2.3.2.1. Niveles de análisis de rentabilidad

Sánchez (2007) nos indica que hay dos tipos de rentabilidad:

2.3.2.1.1. La rentabilidad económica

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos encontramos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre sí. Sin embargo, sin entrar en demasiados detalles analíticos, de forma genérica suele considerarse como concepto de resultado; el resultado antes de intereses e impuestos, y como conceptos de inversión el Activo total a su estado medio.

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

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

2.3.2.1.2. La rentabilidad económica

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

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

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

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

2.3.2.2. La rentabilidad en el análisis contable

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, la estabilidad, otros en el crecimiento, e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión

tiende a situarse en la polaridad entre la rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica. Así, para los profesores Cuervo y Rivero (2006) la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad:

- Análisis de la estructura financiera de la empresa con el fin de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.
- A análisis de la rentabilidad
- Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la organización para satisfacer sus obligaciones financieras; es decir la devolución de principal y gastos financieros; consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento.

Sin embargo, es necesario saber que, por otra parte, la finalidad de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado y coherente a la rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues el logro de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa. Significa que los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, definitivamente es la retribución al riesgo y, efectivamente, la inversión más confiable no suele ocurrir con la más rentable.

Consideraciones para construir indicadores de rentabilidad

La rentabilidad contable viene a ser entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener la ganancia buscada. A este sentido es importante tener en cuenta una serie de cuestiones en la expresión y medición de la

rentabilidad para poder así elaborar un ratio de la rentabilidad con mucha significancia.

- En la determinación de la cuantía de los recursos invertidos habrá de considerarse el promedio del periodo, pues mientras el resultado es un variable de flujo, que se determina con el respectivo periodo adecuado; la base de comparación, constituida por la inversión, es un variable stock que solo manifiesta sobre la inversión existente en un momento adecuado del tiempo. Por ello, para aumentar la representación o imagen de los recursos invertidos, es necesario tener en cuenta el promedio del periodo.
- Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser susceptibles de dar a conocer en forma monetaria.
- Debe existir una relación casual entre los recursos o inversión considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser confrontado.
- Por otra parte, también es necesario definir el periodo de tiempo que se refiere la medición de la rentabilidad; pues en el caso de claros y relevantes espacios de tiempo se suele incurrir en errores debido a una periodificación incorrecta. **(Rivero, 2009)**

2.3.2.3. Descomposición de la rentabilidad.

La rentabilidad económica, es un concepto de resultado y un concepto de inversión, se puede descomponer, multiplicando numerador y denominador por los ingresos, en el producto de dos factores, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos, los cuales permiten profundizar en el análisis de la misma.

El margen y rotación en descomposición se podría realizar para cualquier indicador de rentabilidad económica, si bien es en la rentabilidad económica de

explotación donde adquiere mayor significación al establecerse una mayor dependencia causal entre numeradores y denominadores. Esto quiere decir que es el margen de explotación, definido como cociente entre el resultado de explotación y las ventas, la mejor aproximación al concepto de margen, ya que el resultado de explotación prescinde de los resultados ajenos a esta, y, por tanto, se está enfrentando con las ventas el resultado que guarda una relación más estrecha con las mismas. Y de la misma forma la rotación del activo cobra mayor sentido cuando se pone en relación con las ventas los activos que las han generado, y no aquellos activos cuyos movimientos son independientes de las ventas. Es por ello que cuanto mayor sea la correlación entre numerador y denominador tanto en el margen como en la rotación mayor será la información que proporcionan ambos componentes de la rentabilidad sobre la gestión económica de la empresa, mayor su utilidad para la toma de decisiones y su validez para efectuar comparaciones entre empresas.

2.3.2.3.1. Margen

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

2.3.2.3.2. Rotación

La rotación del activo mide el número de veces que se recupera el activo vía ventas, o, expresado de otra forma, el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida. De aquí que sea una medida de la eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos (o alternativamente puede verse como medida de la capacidad para controlar el nivel de inversión en activos para un particular nivel de ingresos). No obstante, una baja rotación puede indicar a veces, más que ineficiencia de la empresa en el uso de sus capitales, concentración en sectores de fuerte inmovilizado o baja tasa de ocupación. El interés de esta magnitud reside en que permite conocer el grado de aprovechamiento de los activos, y con ello si existe o no sobredimensionamiento o capacidad ociosa en las inversiones.

2.3.2.3.3. La rentabilidad económica como producto de margen y rotación

Descompuesta si la rentabilidad económica como producto de dos factores económicos, margen y rotación, puede verse como consecuencia de la eficiencia operativa (técnico-organizativa) de la empresa (aumento de rotación y reducción de costes) y del grado de libertad en la fijación de precios (grado de monopolio).

(Martinez, 2010)

2.3.2.4. Descomposición de la rentabilidad financiera

Buscamos en este remoto investigador la relación que da coherencia a la rentabilidad económica con la rentabilidad financiera a partir de la descomposición de esta última. Seguiremos para ello dos vías: una primera, la descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores; u una segunda, la conocida como ecuación lineal o fundamental del apalancamiento financiero. Daremos entrada a través de ambas descomposiciones el concepto de apalancamiento financiero; desde

el punto de vista del análisis contable, hace referencia a la influencia que sobre la rentabilidad financiera tiene la utilización de deuda en la estructura financiera si partimos de una determinada rentabilidad económica.

Descomposición de la rentabilidad financiera como producto de factores

Es muy probable, si se quiere interceder como elemento a la rentabilidad económica, la descomposición de la rentabilidad financiera no solo dependerá de cómo se ha conceptualizado el propio indicador que se descompone y nos basamos efectivamente al concepto de resultado utilizado como numerador en la rentabilidad financiera, sino también de cómo se haya definido la propia rentabilidad económica.

De la misma forma que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera se puede descomponer como producto de diversos factores, con la particularidad de que entre los mismos podemos incluir a la rentabilidad económica.

2.3.2.4.1. Descomposición primera

En esta primera descomposición, el producto de margen de beneficio neto sobre ventas y de rotación del activo no constituye propiamente, en caso contrario podría ser en juicio de algunos autores, un indicador de rentabilidad económica, pues el resultado no omite el efecto de la estructura financiera. En la primera descomposición podemos lograr multiplicando el numerador y denominador de la rentabilidad financiera tanto por las ventas netas como por el activo total, de tal forma que la rentabilidad financiera se exprese como producto de margen, rotación y un indicador de endeudamiento.

De aquí que el margen considerado, aun siendo informativo del beneficio final obtenido por cada peseta vendida, presente la limitación de que no guarda una relación estrecha con las ventas, más aun cuando depende de la estructura financiera

de la empresa. Por otra parte, el cociente entre activo total y fondos propios es indicativo del endeudamiento de la empresa y sería el acercamiento más sencillo al concepto de apalancamiento financiero.

2.3.2.4.1. Descomposición segunda.

Una segunda descomposición, multiplicando numerador y denominador de la rentabilidad financiera, además de por las ventas netas y el activo total, por una presentación de resultado más sólido incluido a la rentabilidad económica.

2.3.2.4.2. Descomposición tercera

Mediante la pirámide de ratios obtenemos más exhaustivamente aun la contribución de los distintos indicadores de la empresa a la formación de la rentabilidad financiera. Esta última descomposición, es cuando la rentabilidad económica sea antes de impuestos y la rentabilidad financiera después de estos, podemos proponerla, multiplicando el numerador y el denominador de la rentabilidad financiera, además de por los mismos factores que en la segunda descomposición, por el resultado antes de impuestos, lo que nos permite aislar el efecto impositivo.

(Bernstein, 2009)

III. Hipótesis.

La presente investigación no corresponde formular hipótesis por ser una investigación de nivel descriptivo.

IV. Metodología

El tipo de investigación

El tipo de investigación es de enfoque cuantitativo; porque en el procesamiento y análisis de datos se utilizaron procedimientos estadísticos e instrumentos de medición.

La investigación cuantitativa es la investigación de campo que consiste en la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos sin manipular o controlar variable alguna, es decir, el investigador obtiene información pero no altera las condiciones existentes. **(Hernández, Fernández y Baptista, 2010)**

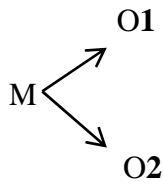
Nivel de investigación de la tesis

El nivel de investigación es descriptivo; porque solo se limitó a describir las principales características de las variables del estudio.

4.1. Diseño de la investigación

Fue el diseño descriptivo simple – no experimental – transversal; es descriptivo porque se recolectaron datos de la realidad natural; no experimental porque no se manipularon deliberadamente ninguna de las variables de estudio y transversal, porque la recolección de datos se realizó en un solo momento. **(Torres, 2001)**

Cuyo diagrama es:



Dónde:

M = muestra conformada por las Mypes encuestadas

O = Observación de las variables: financiamiento y rentabilidad

4.2. Población y muestra

4.2.1. Población

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

La población estuvo conformada por:

N = 17 propietarios y/o administradores

4.2.2. Muestra

La muestra es una parte o fragmento representativo de la población, cuyas características esenciales son las de ser objetiva y reflejo fiel de ella, de tal manera que los resultados obtenidos en la muestra pueden generarse a todos los elementos que conforman dicha población. El tamaño de la muestra se obtuvo mediante el muestreo no probabilístico intencional, porque el tamaño de la población es pequeño. **(Carrasco, 2007)**

De la población del estudio se tomó como muestra a N = 17 propietarios y/o administradores que representa el 100% del total de la población.

Criterios de inclusión

En este criterio se incluyeron a los representantes legales de las mype, quienes estuvieron dispuestos a brindarnos información acerca de la empresa, cuyos establecimientos están ubicados en la zona urbana de la provincia de Huaraz.

Criterios de exclusión

En este sentido se excluyeron a los representantes legales de las mypes quienes no se encontraron en la capacidad de brindarnos información acerca de la empresa, cuyos establecimientos están ubicados en la zona rural de la provincia de Huaraz.

4.3. Definición y operacionalización de variables

Variables	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	ITEMS
Variable 1: Financiamiento	Para Lerma, Martín y Castro (2007) el financiamiento consiste en proporcionar los recursos financieros necesarios para la puesta en marcha, desarrollo y gestión de todo proyecto o actividad económica.	Los instrumentos financieros	- La línea de crédito	¿Ud. utilizó línea de crédito como instrumento financiero?
			- La cuenta corriente	¿Ud. utilizó cuenta corriente para adquirir un financiamiento?
			- El descuento	¿Ud. Recibió un descuento al momento de cancelar sus deudas?
			- Leasing	¿Tras la aplicación del Leasing ha incrementado sus ventas?
			- Factoring	¿Ud. adquirió factoring para su MYPE?
		Fuente de financiamiento formal	- Bancos	¿Ud. recurre a los bancos para su fuente de financiamiento?
			- Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC)	¿Ud. Recurrió a una caja municipal de ahorro y crédito para financiar su empresa?
			- Empresa de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME)	¿Ud. solicitó crédito a la empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa para su financiamiento?
		Fuentes de financiamiento informal	- prestamistas profesionales	¿Ud. recurrió a un agiotista o prestamista profesional para solicitar su crédito?
			- Ahorros personales	¿Ud. financió su empresa con ahorros personales?
Variable 2: Rentabilidad	La rentabilidad es el rendimiento de la inversión medido mediante las correspondientes ecuaciones de equivalencia financiera. Es por ello, que nos presenta 2 teorías para el tratamiento de la rentabilidad. (Ferruz, 2010)	Niveles de análisis de rentabilidad	- La rentabilidad económica	¿Ud. Obtuvo un resultado favorable en su análisis de su rentabilidad económica de su empresa?
			- La rentabilidad financiera	¿Ud. Obtuvo un resultado favorable en su análisis de su rentabilidad financiera de su negocio?
		La rentabilidad en el análisis contable	- Análisis de la rentabilidad.	¿Ud. En su análisis contable obtuvo una buena rentabilidad de su empresa?
			- Análisis de la estructura financiera de la empresa	¿Ud. Encontró en la estructura financiera de su MYPE una rentabilidad aceptable en el periodo 2016?
		Descomposición de la rentabilidad económica	- Margen	¿Ud determinó el margen de rentabilidad de su MYPE en el periodo 2016
			- Rotación	¿La rotación de los activos en su MYPE generó rentabilidad económica en el periodo 2016?
			- La rentabilidad económica como producto de margen y rotación	¿Ud. Obtuvo una buena rentabilidad económica del producto de margen y rotación en su MYPE?
		Descomposición de la rentabilidad financiera	- Descomposición primera	¿Ud. Realizo una primera descomposición de la rentabilidad financiera en su empresa?
			- Descomposición segunda	¿Ud. Realizo una segunda descomposición de la rentabilidad financiera en su empresa?
			- Descomposición tercera	¿Ud. Realizo una tercera descomposición de la rentabilidad financiera en su empresa?

4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnica

Se utilizó la técnica de encuesta:

La encuesta

Es una técnica que permite la formulación de interrogantes o ítems de acuerdo a las variables o indicadores de estudio; cuya finalidad es la recolección de datos de la realidad.

La encuesta una técnica de investigación de campo tiene el objeto de recopilar información para definir el problema y para probar una hipótesis. La encuesta se realiza de dos formas: La entrevista y el cuestionario. **(Gomero, 2006)**

Instrumento.

Cuestionario estructurado, es una herramienta básica formulado por la responsable de la investigación, para la recolección de datos de la muestra del estudio. **(Valderrama, 2005)**

4.5. Plan de análisis

Fue un análisis integro de los testimonios que fueron obtenidos durante el periodo de recolección de datos, se tuvo en consideración los resultados logrados, durante el proceso de análisis profundo a la información que brindaron cada uno de los propietarios y/o administradores de las micro y pequeñas empresas comercializadores de útiles de oficina durante el proceso de la encuesta. El programa empleado fue el Microsoft Excel, con la que se pudo muestrear, recolectar y analizar dichos resultados, con los conocimientos disponibles que se encuentran en el marco teórico. **(Hernández, 2013)**

4.6. Matriz de consistencia

Título: Características del Financiamiento y Rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina – Huaraz 2019

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
<p>¿Cuáles son las características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz, en el 2019?</p>	<p>Determinar las características del financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz, en el 2019.</p>	<p>La presente investigación no corresponde formular hipótesis por ser una investigación de nivel descriptivo.</p>	<p>Variable 1: Financiamiento</p>	<p>1. El tipo de investigación Enfoque cuantitativo</p> <p>2. Nivel de investigación de la tesis Nivel descriptivo</p> <p>3. Diseño de la investigación Descriptivo simple – no experimental - transversal</p> <p>4. El población y muestra Población: 17 propietarios y administradores Muestra: 17 propietarios y administradores</p> <p>5. Plan de análisis Estadística descriptiva</p> <p>6. Principios éticos</p>
	<p>Objetivos específicos</p> <p>1. Describir las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina Huaraz, en el 2019.</p> <p>2. Describir las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina Huaraz, en el 2019.</p>		<p>Variable 2: Rentabilidad</p>	

4.7. Principios éticos

- **Protección a las personas:** habiendo tenido en la investigación, la persona es un fin y no un medio para ella necesitan un cierto grado de protección, el cual se determinó de acuerdo al riesgo en el que puedan incurrir y a una probabilidad de que puedan obtener un beneficio.

En este ámbito de la investigación es en las cuales se trabajaron con personas y se respetó la dignidad humana, la identidad, la diversidad, la confidencialidad y la privacidad. Este principio no solo implica que las personas las cuales son sujetos de investigación participen de manera voluntaria en la investigación y dispongan de una información adecuada, sino que también involucra un respeto pleno de sus derechos fundamentales, esto en particular si la persona se encuentre en una situación de especial vulnerabilidad.

- **Beneficencia y no maleficencia:** se aseguró el bienestar de las personas que participaron en la investigación, en este sentido nosotros como investigadores se respondió a las siguientes reglas generales: no causar daño, disminuir los posibles efectos adversos y así maximizar los beneficios.
- **Justicia:** Se ejerció un juicio razonable, ponderable y tomo precauciones necesarias y se aseguró de que sus sesgos, y limitaciones de su capacidad y conocimiento no den lugar o toleren prácticas injustas. se reconoce que la equidad y la justicia otorgan a todas las personas que participaron en la investigación un derecho, a acceder a sus resultados. como investigador se

está obligado a tratar equitativamente a quienes participaron en los procesos, procedimientos y servicios asociados a la investigación.

- **Integridad científica:** La integridad rigieron no solo la actividad científica del investigador, sino que se extendió a las actividades de enseñanza y a su ejercicio profesional. la integridad del investigador resulta especialmente relevante cuando, en función de las normas deontológicas de su profesión, se evalúan y declaran daños, riesgos y beneficios potenciales que puedan afectar a quienes participan en una investigación. asimismo se debe de mantener la integridad científica al declarar los conflictos de interés que pudieran afectar el curso de un estudio o la comunicación de sus resultados.
- **Conocimiento informado y expreso:** en toda la investigación se contó con una manifestación de voluntad informada, libre inequívoca y específica; mediante el cual las personas como sujetos investigadores o titulares de los datos, consintieron el uso de la información para fines específicos establecidos en el proyecto.

V. Resultados.

5.1. Resultados

Tabla 1

Distribución de la muestra, según uso de línea de crédito que tiene.

Alternativa	(fi)	(%)
Si	12	71%
No	5	29%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 2

Distribución de la muestra, según cuenta corriente que tiene.

alternativa	(fi)	(%)
Si	14	82%
No	3	18%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 3

Distribución de la muestra, según descuento en el financiamiento que obtuvo para su empresa

alternativa	(fi)	(%)
Si	1	6%
No	16	94%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 4

Distribución de la muestra, según la adquisición del leasing

alternativa	(fi)	(%)
Si	11	65%
No	6	35%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 5*Distribución de la muestra, según la aplicación del factoring*

alternativa	(fi)	(%)
Si	1	6%
No	16	94%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 6*Distribución de la muestra, según financiamiento bancario para su empresa*

alternativa	(fi)	(%)
Si	17	100%
No	0	0%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 7*Distribución de la muestra, según financiamiento de la caja municipal de ahorro y crédito (CMAC)*

alternativa	(fi)	(%)
Si	15	88%
No	2	12%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 8*Distribución de la muestra, según el préstamo de la empresa EDPYME para su empresa.*

alternativa	(fi)	(%)
Si	15	88%
No	2	12%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 9

Distribución de la muestra, según el préstamo que recurrió a los prestamistas Profesionales.

alternativa	(fi)	(%)
Si	3	18%
No	14	82%
TOTAL	17	100%

fuelle: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 10

Distribución de la muestra, según cuenta de ahorros que posee.

Alternativa	(fi)	(%)
Si	13	76%
No	4	24%
TOTAL	17	100%

fuelle: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 11

Distribución de la muestra, según el análisis de la rentabilidad económica que hace su empresa

alternativa	(fi)	(%)
Si	15	88%
No	2	12%
TOTAL	17	100%

fuelle: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 12

Distribución de la muestra, según el análisis de la rentabilidad financiera de su empresa.

alternativa	(fi)	(%)
Si	12	71%
No	5	29%
TOTAL	17	100%

fuelle: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 13

Distribución de la muestra, según la elaboración del análisis de la rentabilidad de su Mype.

alternativa	(fi)	(%)
Si	13	76%
No	4	24%
TOTAL	17	100%

fuelle: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 14

Distribución de la muestra, según el análisis de la estructura financiera de su Mype.

alternativa	(fi)	(%)
Si	16	94%
No	1	6%
TOTAL	17	100%

fuelle: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 15

Distribución de la muestra, según la elaboración del margen de la rentabilidad económica que realiza la empresa

alternativa	(fi)	(%)
Si	8	47%
No	9	53%
TOTAL	17	100%

fuelle: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 16

Distribución de la muestra, según la elaboración de la rotación de la rentabilidad económica que realiza la empresa

alternativa	(fi)	(%)
Si	15	88%
No	2	12%
TOTAL	17	100%

fuelle: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 17

Distribución de la muestra, según la rentabilidad económica que considera como producto de Margen de Rotación.

alternativa	(fi)	(%)
Si	11	65%
No	6	35%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 18

Distribución de la muestra, según la primera descomposición de la rentabilidad que realiza la empresa

alternativa	(fi)	(%)
Si	7	41%
No	10	59%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 19

Distribución de la muestra, según la segunda descomposición de la rentabilidad que realiza la empresa.

alternativa	(fi)	(%)
Si	2	12%
No	15	88%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

Tabla 20

Distribución de la muestra, según la tercera descomposición de la rentabilidad que realiza la Empresa.

alternativa	(fi)	(%)
Si	0	0%
No	17	100%
TOTAL	17	100%

fuentes: propietarios comercializadoras de útiles de oficina

5.2. Análisis de los resultados

5.2.1. Respecto al financiamiento

- a. Como se observa en la tabla 1 y figura 1, del 100% igual a 17 encuestados de la muestra que participaron en el estudio 29% afirmaron no tener línea de crédito bancario a diferencia de 71% que si tenían línea de crédito bancario. Así mismo haciendo una comparación con la tesis de (**Aguilera, 2012**), establece que el 50% de las micro y pequeñas empresas solicitaron crédito mientras que el 50% no lo hicieron. De los que los hicieron el 45% recurrieron a las instituciones bancarias mientras que el 49% recurrieron a instituciones no bancarias.
- b. Como se puede verificar en la tabla 2 figura 2, del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 82% afirmaron que tenían una cuenta corriente en las entidades bancarias, al contrario el 18 % no lo tenían. Así mismo haciendo una comparación con la tesis de (**Benilla, 2012**) se observa que el 20% indica que no tiene un buen control sobre sus cuentas por cobrar que existe en su cuenta corriente; mientras que el 60% indica que si, por otro lado el 20% indica que casi siempre.
- c. De acuerdo a los resultados en la tabla 3 figura 3, del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 94% negaron haber conseguido descuentos del financiamiento en su micro empresa al contrario del 6% afirmaron haber tenido descuento en su financiamiento.

Haciendo una comparación con la tesis de **(Bellido, 2010)** nos dice que mediante una deducción la entidad financiera financiera da por anticipado al cliente el monto de los créditos que la empresa otorga a terceros y que no se encuentren vencidos mediante letras de cambio; pagares; cheques; etc.

- d. De acuerdo a los resultados en la tabla 4 y figura 4, del 100% igual a 17 elementos de la muestra participaron en el estudio el 35% negaron obtener el leasing en su empresa al contrario el 65% afirmaron obtener el leasing en su empresa.

Así mismo haciendo la comparación; estos resultados son similares a los encontrados por **(Hernández, 2008)** donde afirma que los activos adquiridos con recursos propios son del 11% y los activos financiados con el leasing son del 89%.

- e. De acuerdo a los resultados en la tabla 5 y figura 5; del 100% que es igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 94% negaron aplicar el factoring en su empresa al contrario el 6% afirmaron aplicar el factoring en su empresa.

Estos resultados son similares a los encontrados por **(Lugo, 2010)** donde el 90% de los encuestados representados por 18 propietarios del comercio comercial gamarra consideran que el factoring definitivamente permite administrar los recursos financieros mientras que el 10% de los encuestados consideran que probablemente permitiría la administración de sus negocios.

- f.** Como se puede evidenciar en los resultados de la tabla 6 y figura 6; del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 100% afirmaron haber tenido financiamiento bancario mientras que el 0% no lo obtuvo. Así mismo estos resultados son similares a los encontrados por **(Cuestas, 2010)** donde el 78% de las Mypes en su estudio solicitan créditos a entidades bancarias mientras que el 22% no lo obtuvieron.
- g.** Como se puede evidenciar en los resultados en la tabla 7 y figura 7; del 100% que es igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 88% afirmaron haber tenido financiamiento bancario de las cajas rurales, mientras que el 12% negaron esta situación. Mientras que en los resultados que encontró **(Prado, 2010)** el 10% de las Mypes solicito créditos a entidades bancarias; mientras que un 90% a no bancarias como a cajas municipales de ahorro y crédito.
- h.** Como se puede evidenciar en los resultados de la tabla 8 y figura 8; del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en la investigación el 88% afirmaron haber obtenido crédito de la EDPYME; mientras que el 12% no tuvieron crédito de esta entidad. Así mismo en la encuesta
- i.** que realizó **(Preve, 2010)** el 72% de los encuestados solicito crédito; de este porcentaje el 50% recibió crédito no bancario de la EDPYME mientras que el 60% afirma que obtuvo la atención en entidades financieras.

j. Como se puede evidenciar en los resultados en la tabla 9 y figura 9; que del 100% igual a 17 encuestados el 82% negaron haberse prestado dinero de los prestamistas profesionales; mientras que el 18% afirmaron haberse prestado dinero de los prestamistas profesionales. Así mismo estos datos son similares a los encontrados por **(Sandoval, 2012)** los obtenidos del 100% de las empresas encuestadas el 8% recurrieron a prestamistas usureros y el 13% a entidades financieras y el 42% a cajas municipales.

5.2.2. Respecto a la rentabilidad

- a.** Como se puede evidenciar en los resultados en la tabla 10 y figura 10; que del 100% igual a 17 encuestados el 76% afirmaron tener una cuenta de ahorros; mientras que el 24% negaron tener una cuenta de ahorros. Así mismo estos resultados son similares a los encontrados por **(Kong y moreno, 2012)** donde el 80% de las personas usaron sus ahorros personales para dar inicio a sus pequeñas empresas; mientras que el 20% afirmo no haber usado sus ahorros personales.
- b.** Como se puede observar en los resultados de la tabla 11 y figura 11; igual a 17 encuestados el 88% afirmaron que realizaban el cálculo de la rentabilidad económica de su Mype; al contrario el 12% negaron realizar el cálculo de la rentabilidad. Así mismo estos datos son diferentes con los resultados encontrados por **(Rivero, 2009)** donde el 67% manifestaron que el crédito recibido no mejoró el resultado de rentabilidad económica en su empresa.

- c. Como se puede observar en los resultados de la tabla 12 y figura 12; de los 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio; el 71% afirmaron que elaboraban la rentabilidad financiera de su Mype; a diferencia del 29% que negaron esta posibilidad.
- Así mismo (**Prevé, 2010**) en su tesis estudiada sobre la rentabilidad de las empresas; sostiene que la rentabilidad es lo que miden los inversores al decir si reinvierten sus ahorros en una determinada compañía.
- d. Como se puede observar en los resultados de la tabla 13 y figura 13; de los 100% iguales a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio; el 76% afirmaron que realizaban el análisis de la rentabilidad de su Mype; al contrario el 24% negaron esta situación. En los resultados que encontró (**Lerma, Martín, Castro, Raya y Vades, 2007**) en cuanto a la rentabilidad el 80% cree que el financiamiento mejoro en la rentabilidad de su empresa y un 20% que no.
- e. Se puede observar en los resultados de la tabla 14 y figura 14; de los 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio; el 94% afirmaron que realizaban el análisis de la estructura financiera de su Mype; mientras que el 6% negaron realizar esta situación. Estos datos son similares al estudio que hizo (**De la Mora, 2010**) donde el 100% de los representantes legales de la mypes encuestados dijeron que el 75% de los

representantes legales dijeron que la estructura del análisis de la rentabilidad de sus empresas si

- f. De acuerdo a los resultados en la tabla 15 y figura 15; del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 53% negaron realizar un margen de rentabilidad económica en su empresa al contrario el 47% afirmaron realizar un margen de rentabilidad económica en su empresa.

Estos datos son similares al estudio que hizo hizo (**Vega, 2012**) según sus datos obtenidos del 100% de encuestados manifestaron que el crédito que obtuvieron contribuyó en el incremento de su margen rentable.

- g. Se puede observar en los resultados de la tabla 16 y figura 16 del 100% iguales a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 88% afirmaron realizar la rotación de la rentabilidad económica al contrario el 12% negaron realizar esta operación.

Estos datos son similares al estudio que hizo (**Sánchez, 2007**) según sus datos obtenidos del 100% de encuestados manifestaron que el crédito que obtuvieron contribuyó en el incremento de su margen rentable.

- h. Se puede evidenciar en los resultados de la tabla 17 y figura 17 del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 65% afirmaron que consideraban la rentabilidad económica como margen de rotación al contrario el 35% negaron realizar esta situación.

Haciendo una comparación con el estudio de la **(Martinez, 2010)** económica o de la inversión es una medida referida a un determinado periodo de tiempo del rendimiento de los activos de

- i. Se puede verificar en los resultados de la tabla 18 y figura 18 del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 59% negaron realizar la primera descomposición de su rentabilidad a diferencia del 41% que afirmaron realizar la primera descomposición.

Así mismo estos resultados son similares a los encontrados por **(Martinez, 2010)** donde nos indica que ya descompuesta la rentabilidad económica como producto de dos factores económicos puede verse como consecuencia de la deficiencia operativa de la empresa y del grado de fijación de los precios.

- j. Se puede verificar en los resultados en la tabla 19 y figura 19 del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 88% negaron realizar la segunda descomposición de su rentabilidad a diferencia del 12% que afirmaron realizar la segunda descomposición en su Mype.

Así mismo estos resultados son similares a los encontrados por **(Martinez, 2010)** donde nos indica que ya descompuesta la rentabilidad económica como producto de dos factores económicos puede verse como consecuencia de la deficiencia operativa de la empresa y del grado de fijación de los precios.

k. Se puede verificar en los resultados en la tabla 20 y figura 20 del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 100% negaron realizar la tercera descomposición de su rentabilidad del rubro servicio compra y venta de útiles de oficina en la ciudad de Huaraz.

Así mismo estos resultados son similares a los encontrados por **(Martinez, 2010)** donde nos indica que ya descompuesta la rentabilidad económica como producto de dos factores económicos puede ser como una consecuencia de la deficiencia operativa de la empresa y del grado de fijación de los precios.

VI. Conclusiones

6.1. Respecto al objetivo general.

Se determinó las características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz, 2019, porque un porcentaje considerable mencionaron que cuentan con el financiamiento de las entidades bancarias para la apertura y el crecimiento de las micro y pequeñas empresas, aperturando líneas de crédito y cuentas corrientes, pero a la vez se notó el descontento de los representantes de las micro y pequeñas empresas por lo que en su mayoría no recibieron ningún descuento por los pagos puntuales, de lo contrario por la demora en los pagos mensuales por parte de los representantes fueron adicionados tasas de interés mayor a lo pactado en el contrato.

6.2. Respecto al objetivo específico 1:

Quedan descritas las características del financiamiento en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz en el 2019; porque el 71 % y 82% de los representantes legales entre propietarios y administradores cuentan con una línea de crédito bancario y con una cuenta corriente en las entidades bancarias, del mismo modo un porcentaje considerable con el 100% de los representantes afirmaron haber contado con el financiamiento bancario pero 94% de los representantes legales manifiestan no haber conseguido ningún descuentos en el financiamiento por parte de las entidades bancarias. Del mismo modo es lamentable que muchos de los representantes de las micro y pequeñas empresas desconozcan sobre los temas del leasing y el factoring que son medios de financiamiento de las entidades bancarias.

6.3. Respecto al objetivo específico 2

Se han descrito las características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz, 2019: considerando que el 88%, 76% y 94% de los representantes legales entre los propietarios y administradores elaboran el análisis de la rentabilidad económica y financiera, análisis de la rentabilidad con medios contables y análisis de la estructura financiera. Respectivamente, estos resultados porcentuales que son mayores de 50% es favorable porque encontramos la preocupación de propietarios y administradores con la obtención de mejores resultados y la mejora de la rentabilidad.

VII. Recomendaciones.

- Los representantes legales sean propietarios y/o administradores de las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina, deben contribuir a la mejora económica y financiera a través de los créditos bancarios y no bancarios, con bajos intereses.
- Es necesario que las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina prosigan con la política de análisis económico y financiero con la finalidad de mantener un soporte de credibilidad ente las entidades financieras bancarias y no bancarias y puedan acceder a las líneas de crédito en forma permanente crecimiento y mejora económica rentable.
- Los representantes legales antes de solicitar créditos en las entidades bancarias primero se deben de informar sobre las tasas de interés, el monto de las cuotas y decidir por cuanto tiempo desean endeudarse, para que puedan elegir la tasa más baja o también solicitar un préstamo a corto plazo y de esa manera no tener demasiadas deudas.

Referencias bibliográficas:

Alba, V. (2018). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las MYPE del sector comercio, rubro imprentas de la provincia de Huaraz, 2016.* Tesis de Titulación. Perú: Universidad católica los Ángeles de

Chimbote. **Recuperado de:**

http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3030/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_ALBA_VELASQUEZ_ANABEL_ROSINA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Alberca, J. y Rodríguez G. (2012). *Incremento de Rentabilidad en la Empresa el Carrete. Ecuador: Universidad Central del Ecuador.*

Recuperado de:

<https://www.google.com.pe/webhp?sourceid=chromeinstant&ion=1&espv=2&ie=UTF8#q=+Incremento+de+Rentabilidad+en+laEmpresa+el+Carrete%2C+de+la+Universidad+Central+del+Ecuador>

Alvarado, J., Portocarrero, F., Trivelli, C., Gonzales, E., Galarza, F. y Venero, H. (2001). *El financiamiento informal en el Perú. 1ra ed. Lima: IEP, COFIDE, CEPES.*

Recuperado de: <http://srvnetappseg.up.edu.pe/siswebciup/Files/Financiamiento%20informal%20en%20el%20Peru.pdf>

Amadeo, A. (2013). *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en Argentina.* Tesis de Titulación.

Recuperado de: <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/36051>

Aguilera, M. (2012). *El financiamiento de las micro y pequeñas empresas en Puno.*

Tesis de Titulación. Puno: Universidad Nacional de Puno.

Recuperado de: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/3307>

Atarama, (2014). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas (MYPES) del sector servicios – rubro transporte de pasajeros de la ciudad de Piura, periodo 2012. Tesis de titulación.*

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

Recuperado de:

<https://www.coursehero.com/file/p1rvt46/Bellido-S%C3%A1nchez-Pedro-Alberto-Administraci%C3%B3n-Financiera-Editorial-T%C3%A9cnico/>

Benilla, F. (2012). *El financiamiento y los beneficios en las micro y pequeñas empresas del Perú.* Tesis de Titulación. Lima: Universidad Católica del Perú.

Brealey, L. y Myers, F. (1993). *Teoría de Modigliani y Miller en el análisis teórico de la estructura financiera.*

Recuperado en:

<https://docs.google.com/document/d/13mp7UOnjSXhWSntF2iz4T5YOLD0plum84emWeKJkau4/edit?hl=en&pref=2&pli=1#!>

Cuesta P. (2010). *Estrategias del crecimiento de las empresas de distribución comercial.* [Acceso 2015 May. 05].

Recuperado en: <http://www.eumed.net/tesis/2006/pcv/3f.htm>

Cadenillas, H. (2015). *Control interno y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Quick construcción S.A.C., 2014.* Tesis de Titulación. Huaraz Perú: Universidad católica los Ángeles de Chimbote.

Recuperado de:

http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1142/CONTR_OL_INTERNO_RENTABILIDAD_CADENILLAS_HERMENEGILDO_JE_SUS_VITALIANO.pdf?sequence=1&isAllowed=y

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

Chávez, F. (2013). *El financiamiento y la rentabilidad de las Mype, en el sector servicios, rubro peluquerías del distrito de Huaraz, 2012.* Tesis para optar el título profesional de contador público en la universidad Católica los Ángeles de Chimbote – Huaraz.

Recuperado de:

<http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000035428>

De la Mora, M. (2010). *Análisis de las necesidades de financiamiento en las empresas pequeñas de agencias de información turística”. Tesis de Maestría. Colombia: Universidad de Colima.*

Filippo, A. (2011). *Financiamiento del desarrollo económico, diversificación de instrumentos financieros en una economía en desarrollo. Tesis Doctoral. Argentina: Universidad de Buenos Aires.*

Recuperado de:

http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1204_FilippoAI.pdf

Farfán, C. (2013). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio -rubro abarrotes del distrito de Piura, periodo 2011 – 2012. Trabajo de investigación.*

Recuperado de:

<http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000034254>

Fernández, L. (2003). *La estructura financiera óptima de la empresa: aproximación teórica*. [Acceso 2015 May. 05].

Recuperado en:

<http://www.5campus.com/leccion/poldiv/inicio.html>

Hernandez, R. (productor). (2013). *El marco teorico [universidad de Celaya] Mexico.*

Recupere en:

<http://www.youtube.com/user/universidadcelaya/videos>

Ferruz L. (2000). *La rentabilidad y el riesgo.* España. [Acceso 2015 May. 05].

Recuperado de:

<http://ciberconta.unizar.es/LECCION/fin010/000F2.HTM>.

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

COPYRIGHT.

Recuperado en:

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

Hernández, R. Fernández, C. y Baptista, M. (2010). *Metodología de la investigación y tipos de investigación.* **Recuperado de:**

https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf

García, B. (2011). *Importancia del sector financiero y las Mypes en América Latina y el Caribe. Extraído el 15 de Octubre, 2015.*

Recuperado en:

<http://worlodwtrade.blogspot.pe/2011/11/importancia-del-sector-financiero-y-las.html>

Guerrero, L. (2013). *El financiamiento y la capacitación en la rentabilidad de las MYPES del sector servicio - rubro librerías de la provincia de Huaraz, año 2011*

Recuperado en:

<http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000027826>

Kong, J. Moreno, J. (2012). *Influencia de las fuentes de Financiamiento en el desarrollo de las Mypes del distrito de San José –Lambayeque en el período 2010 –2012.* Tesis de Titulación. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio De Mogrovejo

Lerma, A. Martín, A. Castro, A. Raya, A & Valdés, L. (2007). *Liderazgo emprendedor. Cómo se un emprendedor de éxito y no morir en el intento.* México: Cengage Learning Editores, S.A.

Recuperado en:

<http://books.google.com.pe/books?id=9XCUjcSKhAgC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

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

Recuperado en:

http://books.google.com.pe/books?id=O2x9k6Lkv04C&pg=PA265&lpg=PA265&dq=ahorros+personales+como+fuentes+de+financiamiento&source=bl&ots=IDAf4kyrfR&sig=6-nicuV3LT-iiCKVYBoU_6V6MpU&hl=es&sa=X&ei=96yIUZaVHNGs4AO7oIDwCA&ved=0CHMQ6AEwCA#v=onepage&q=ahorros%20personales%20como%20fuentes%20de%20financiamiento&f=false

Lugo, J. (2010). *Contabilidad Administrativa.* Lima: Edit. Tesis de titulación. San Marcos.

Márquez (2012). *El financiamiento para las pequeñas y medias empresas en España. Tesis de investigación.*

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

Markowitz, H. (1959). *Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments* by Harry M. Markowitz. New York: John Wiley & Sons.

Modigliani y Miller. (1958). *Teoría del financiamiento.*

Recuperado por:

<http://www.buenastareas.com/ensayos/Teoria-De-Financiamiento/2183687.html>

Moreno, R. (2016). *Caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industrial del Perú caso empresa Proquitec :*
Industrial S.A.C. Trujillo, 2016. Tesis de Titulación. Perú: Universidad católica los Ángeles de Chimbote.

Recuperado de:

http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1425/FINANCIAMIENTO_MYPE_MORENO_RODRIGUEZ_MARY_DINA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Prado, A. (2010). *El financiamiento como estrategia de optimización de gestión en las MYPES textil –confecciones de Gamarra.* Tesis de Maestría. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Prevé, I. (2010). *La rentabilidad de las empresas.* Tesis de Maestría.
Chile:Universidad Austral

Pastor, C. (2013). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra y venta de calzado del distrito de Chimbote, periodo 2010 – 2011.*
Tesis de titulación.

Pro Inversión (2007). *Financiamiento en las Mypes.* Experiencias y Perspectivas.
Lima: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico.

Recuperado de:

<http://www.proinversion.gob.pe/RepositorioAPS/0/0/JER/%20>

Rivero, P. (2009). *Análisis de balances y estados complementarios.* 6ta Ed. Madrid: Pirámide.

Rengifo, G. (2012). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype del sector comercio rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de callería - Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009- 2010. Trabajo de investigación.*

Recuperado de:

<http://erp.uladech.edu.pe/archivos/03/03012/documentos/repositorio/2012/01/03/162855/16285520140702071545.pdf>

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

Recuperado de:

<http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000039379>

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

Sayán, E. (2014). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro acopio compra y venta de aceitunas, en el distrito de Tacna, periodo 2011-2012".*

Recuperado de:

<http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000034675>

Sharpe, W. (1963). *Adaptive asset allocation policies." Financial Analysts Journal* 66.3 (2010): 45-59. New York: JournalFinancial.

Seminario, C. (2015). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro restaurant - pollerías, de la ciudad de Piura, 2014.*

Recuperado de:

<http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000039379>

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

Recuperado de:

http://dspace.unia.es/bitstream/handle/10334/1793/0261_Vega.pdf?sequence=1

Velecela, G. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento para las pymes, En su tesis de maestría realizada en la Universidad de Cuenca Ecuador.*

Recuperado de:

<http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/5269>

Zapata, A. (2009). *Los determinantes de la generación y la transferencia del conocimiento en pequeñas y medianas empresas del sector de las tecnologías de la información de Barcelona periodo 2004.* Tesis para optar su maestría en la universidad de Barcelona España.

Recuperado de:

<http://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/3955/lezcldel.pdf?sequence=1>

Zevallos, F. (2014). *Caracterización del financiamiento la capacitación y la rentabilidad de las Mype del sector servicio rubro restaurantes del distrito de*

Lampa. Tesis para optar el título de contador público en la universidad de Católica los Ángeles de Chimbote.

Recuperado de:

<http://erp.uladech.edu.pe/bibliotecavirtual/?ejemplar=00000036315>

Anexos

Anexo 01: cuestionario

CUESTIONARIO ESTRUCTURADO

Instrucción: El cuestionario estructurado tiene como objetivo determinar las características del financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas comercializadoras de útiles de oficina de Huaraz, en el 2019. Con este motivo se solicita se sirva responder a las interrogantes que a continuación se presentan, marcando con un aspa (X) la respuesta que:

N°	ITEMS	CRITERIOS	
		SI	NO
01	¿Ud. utilizó línea de crédito como instrumento financiero?		
02	¿Ud. utilizó cuenta corriente para adquirir un financiamiento?		
03	¿Ud. Recibió un descuento al momento de cancelar sus deudas?		
04	¿Tras la aplicación del Leasing ha incrementado sus ventas?		
05	¿Ud. adquirió factoring para su MYPE?		
06	Ud. recurre a los bancos para su fuente de financiamiento?		
07	¿Ud. Recurrió a una caja municipal de ahorro y crédito para financiar su empresa?		
08	¿Ud. solicito crédito a la empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa para su financiamiento?		
09	¿Ud. recurrió a un agiotista o prestamista profesional para solicitar su crédito?		
10	¿Ud. financió su empresa con ahorros personales?		
11	¿Ud. Obtuvo un resultado favorable en su análisis de su rentabilidad económica de su empresa?		
12	12. ¿Ud. Obtuvo un resultado favorable en su análisis de su rentabilidad financiera de su negocio?		
13	¿Ud. En su análisis contable obtuvo una buena rentabilidad de su empresa?		
14	¿Ud. Encontró en la estructura financiera de su MYPE una rentabilidad aceptable en el periodo 2016?		
15	Ud determinó el margen de rentabilidad de su MYPE en el periodo 2016		
16	¿La rotación de los activos en su MYPE generó rentabilidad económica en el periodo 2016?		
17	¿Ud. Obtuvo una buena rentabilidad económica del producto de margen de rotación en su MYPE?		
18	18. ¿Ud. Realizo una primera descomposición de la rentabilidad financiera en su empresa?		
19	¿Ud. Realizo una segunda descomposición de la rentabilidad financiera en su empresa?		
20	¿Ud. Realizo una tercera descomposición de la rentabilidad financiera en su empresa?		

Anexos 02: Figuras

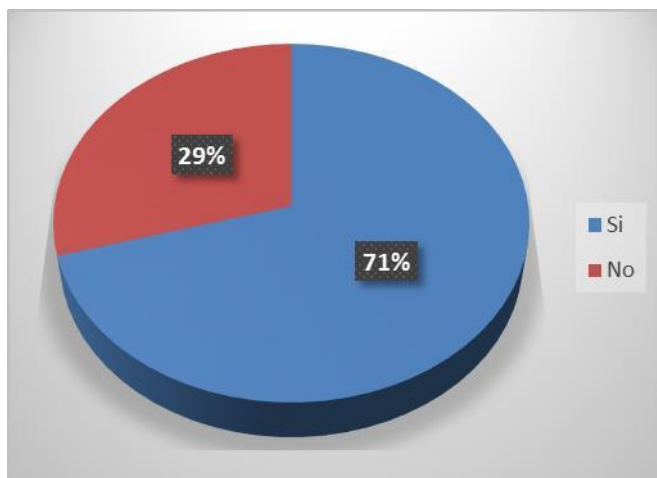


Figura 1: Uso de las líneas de crédito

Fuente: tabla 1

Interpretación: Como se puede observar en la tabla 1 y figura 1, del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 29% afirmó no tener línea de crédito bancario a diferencia del 71% que si tenía línea de crédito bancario.

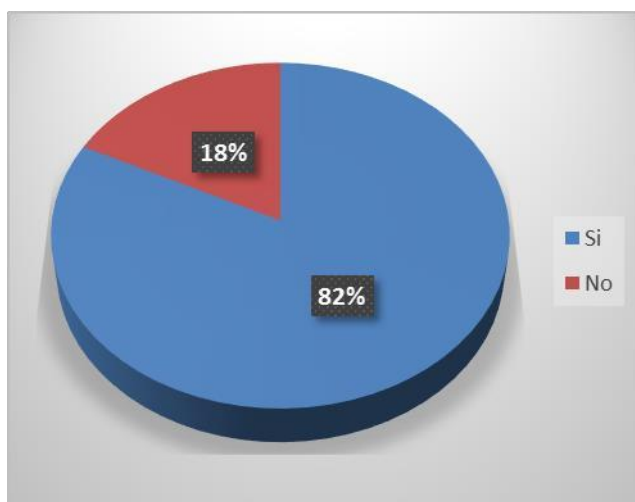


Figura 2: Uso de las cuentas corrientes

Fuente: tabla 2

Interpretación: Como se puede verificar en la tabla 2 y figura 2, del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 82% afirmó que tenía una cuenta corriente en las entidades bancarias, al contrario el 18% no lo tenía.

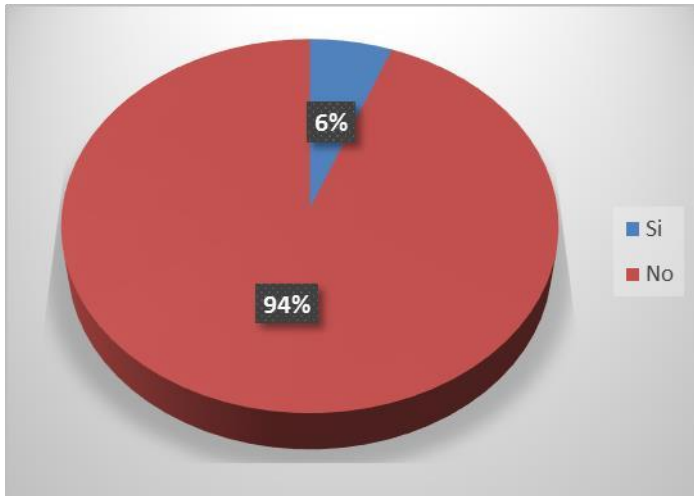


Figura 3: descuentos de los pagos de créditos obtenidos
Fuente: tabla 3

Interpretación: De acuerdo a los resultados en la tabla 3 y figura 3, del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 94% negó haber conseguido descuentos en el financiamiento de su micro empresa al contrario el 6% afirmó haber tenido descuento en su financiamiento.

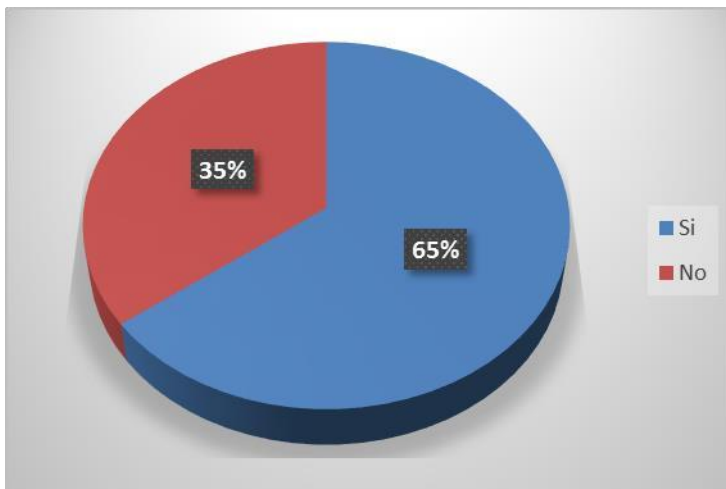


Figura 4: uso de leasing para su Mype
Fuente: tabla 4

Interpretación: De acuerdo a los resultados en la tabla 4 y figura 4, del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 35% negó realizar leasing en su empresa al contrario el 65% afirmó haber realizado leasing en su empresa.

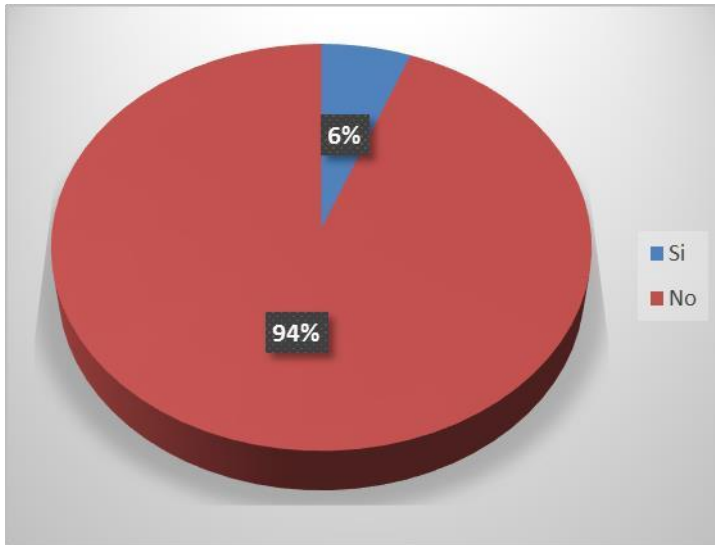


Figura 5: aplicación del factoring para su Mype
Fuente: tabla 5

Interpretación: De acuerdo a los resultados en la tabla 5 y figura 5, del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 94% negó aplicar el factoring en su empresa al contrario el 6% afirmó aplicar el factoring en su empresa.

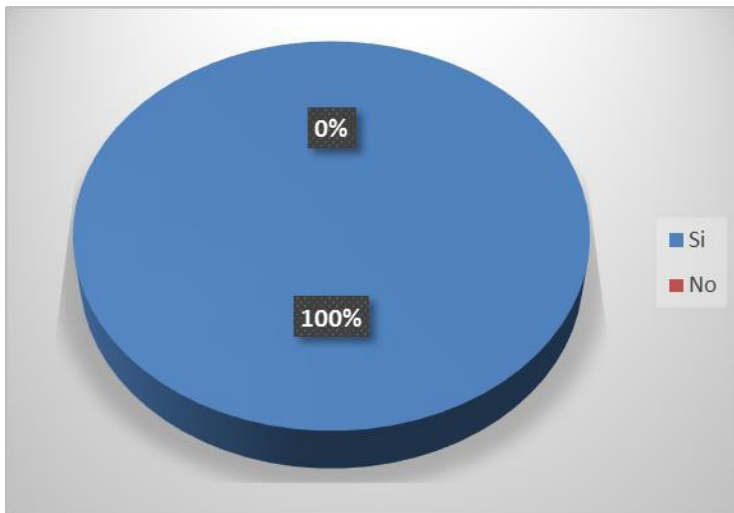


Figura 6: uso de bancos para su financiamiento
Fuente: tabla 6

Interpretación: Como se puede evidenciar en los resultados en la tabla 6 y figura 6, del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 100% afirmó haber tenido financiamiento bancario.

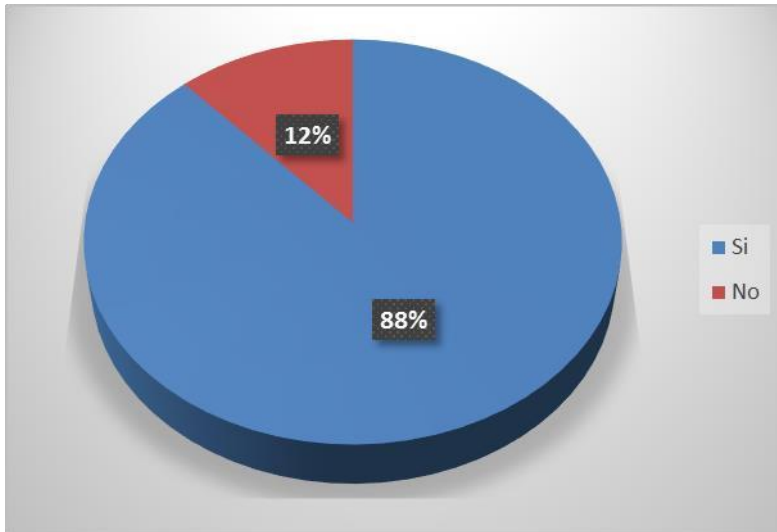


Figura 7: uso de las cajas municipales para financiar su Mype
Fuente: tabla 7

Interpretación: Como se puede evidenciar en los resultados en la tabla 7 y figura 7, del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 88% afirmó haber tenido financiamiento bancario mientras que el 12% negó esta situación

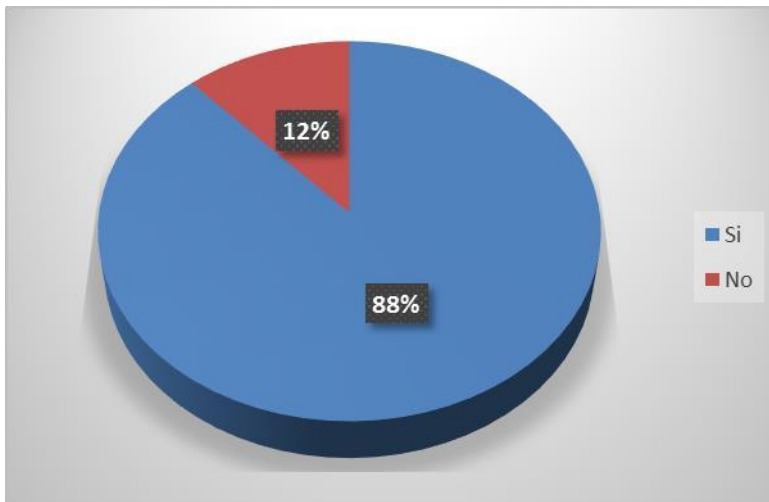


Figura 8: uso de crédito de la EDPYME
Fuente: tabla 8

Interpretación: Como se puede evidenciar en los resultados en la tabla 8 y figura 8, del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en la investigación el 88% afirmó haber obtenido crédito de la EDPYME, mientras que el 12% no obtuvo crédito de esta entidad

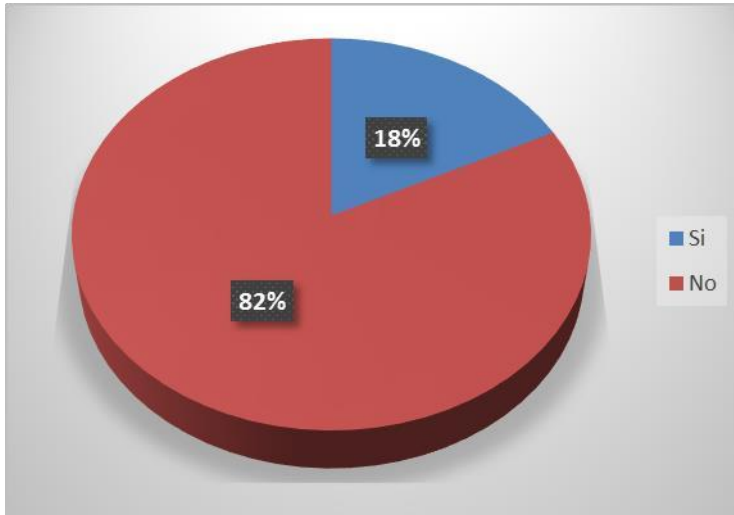


Figura 9: uso de préstamos profesionales
Fuente: tabla 9

Interpretación: Como se puede evidenciar en los resultados en la tabla 9 y figura 9; que del 100% igual a 17 encuestados el 82% negó haber prestado dinero de los prestamistas profesionales; mientras que el 18% afirmó haberse prestado dinero de los prestamistas profesionales.

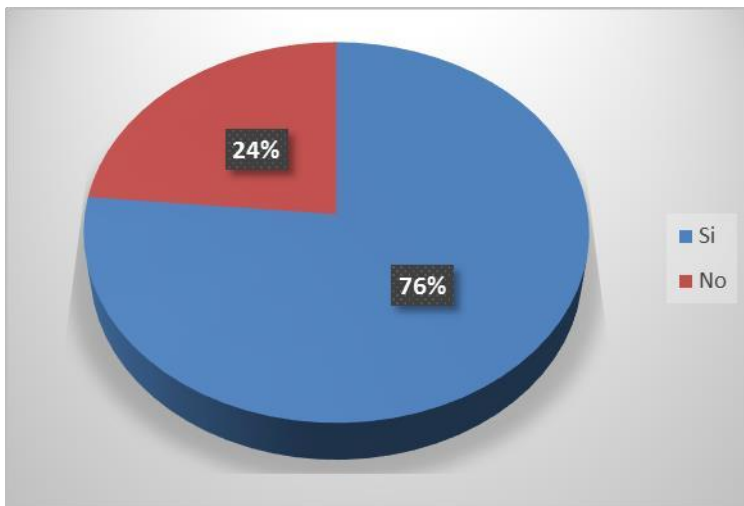


Figura 10: uso de ahorros profesionales
Fuente: tabla 10

Interpretación: Como se puede evidenciar en los resultados en la tabla 10 y figura 10, que del 100% igual a 17 encuestados el 76% afirmó tener una cuenta de ahorros, mientras que el 24% negó tener una cuenta de ahorros.

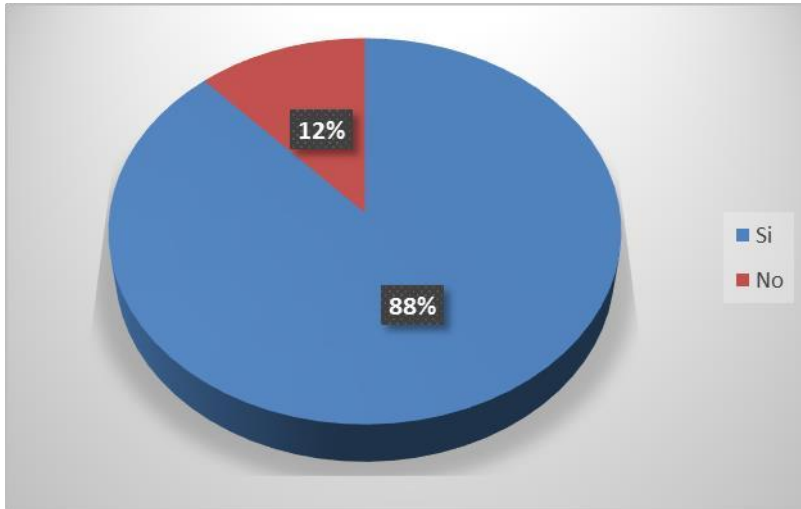


Figura 11: análisis del cálculo de la rentabilidad económica
Fuente: tabla 11

Interpretación: Como se puede observar en los resultados de la tabla 11 y figura 11; igual a 17 encuestados el 88% afirmó que realizaban el cálculo de la rentabilidad económica de su Mype; al contrario el 12% negó realizar el cálculo de la rentabilidad

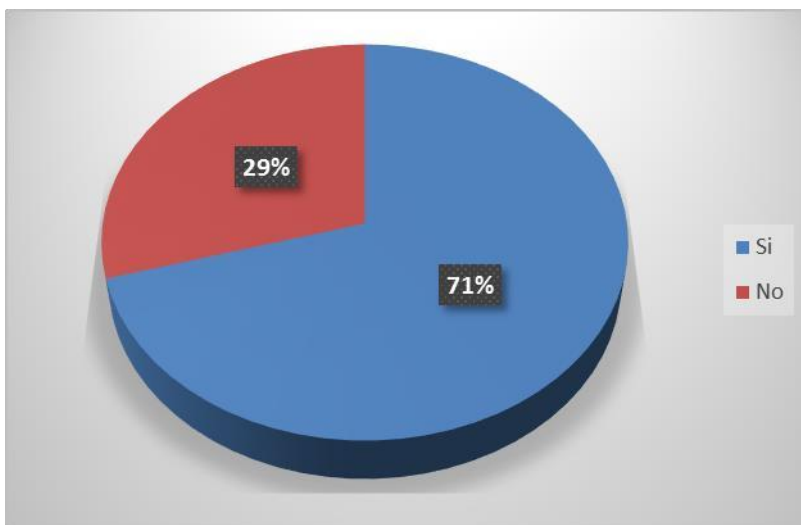


Figura 12: análisis del cálculo de la rentabilidad financiera
Fuente: tabla 12

Interpretación: Como se puede observar en los resultados de la tabla 12 y figura 12; de los 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio; el 71% afirmó que elaboraban la rentabilidad financiera de su Mype; a diferencia del 29% que negó esta posibilidad

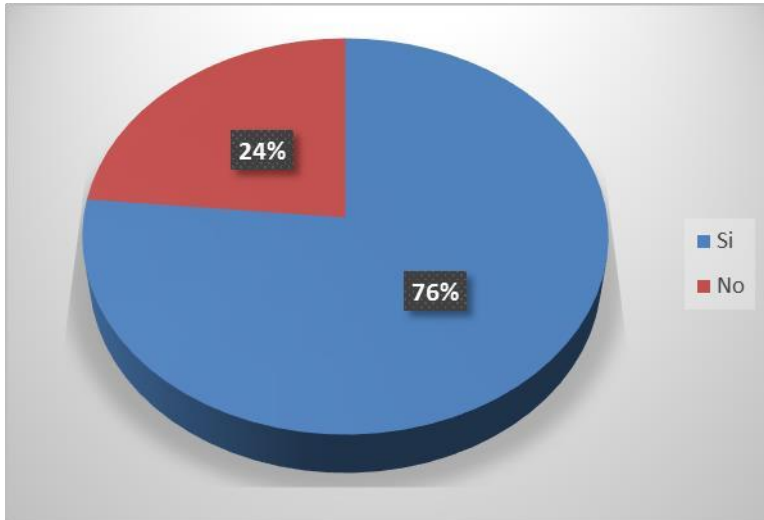


Figura 13: elaboración del análisis de la rentabilidad
Fuente: tabla 13

Interpretación: Como se puede observar en los resultados de la tabla 13 y figura 13; de los 100% iguales a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio; el 76% afirmó que realizaban el análisis de la rentabilidad de su Mype; al contrario el 24% negó esta situación.

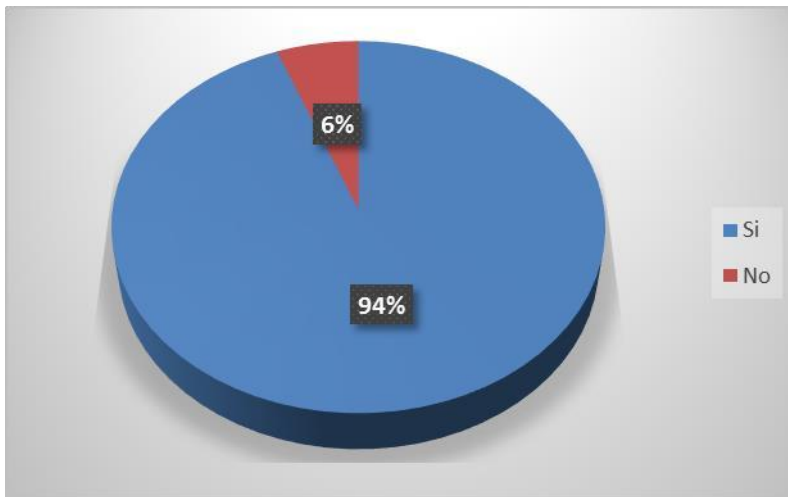


Figura 14: análisis de la estructura financiera
Fuente: tabla 14

Interpretación: Se puede observar en los resultados de la tabla 14 y figura 14; de los 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio; el 94% afirmó que realizaban el análisis de la estructura financiera de su Mype; mientras que el 6% negó realizar esta situación.

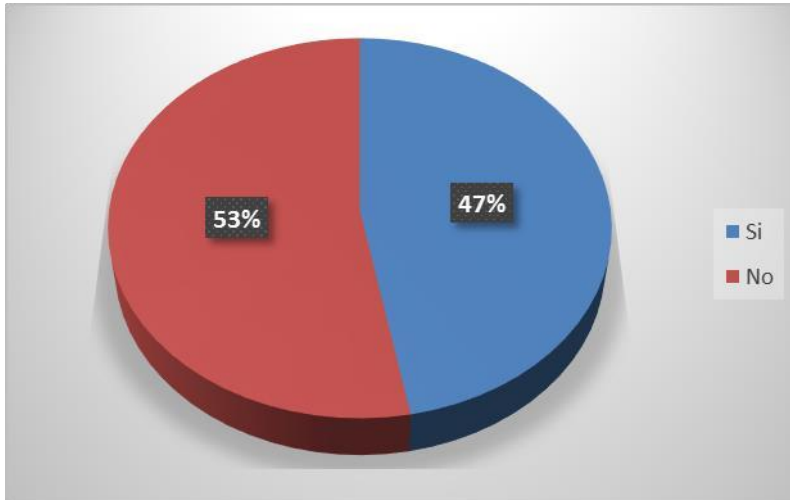


Figura 15: elaboración del margen de rentabilidad económica de la Mype
Fuente: tabla 15

Interpretación: De acuerdo a los resultados en la tabla 15 y figura 15; del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 53% negó realizar un margen de rentabilidad económica en su empresa al contrario el 47% afirmó realizar un margen de rentabilidad económica en su empresa.

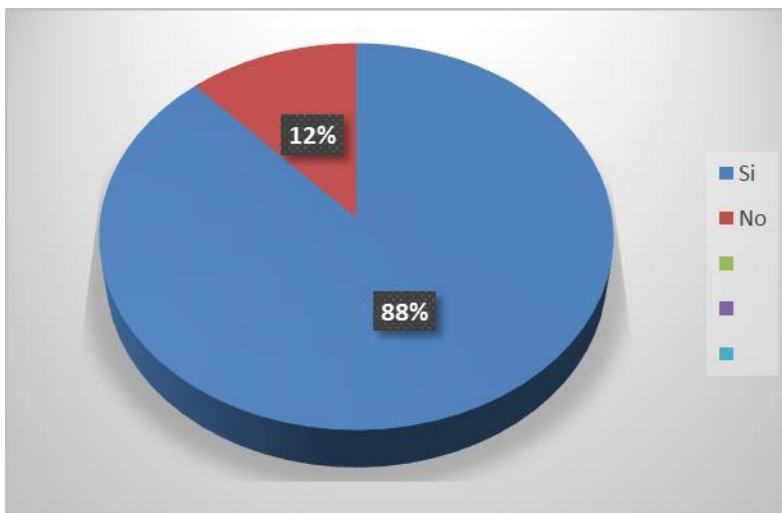


Figura 16: elaboración de la rotación en la Mype
Fuente: tabla 16

Interpretación: Se puede observar en los resultados de la tabla 16 y figura 16 del 100% iguales a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 88% afirmó realizar la rotación de la rentabilidad económica al contrario el 12% negó realizar esta operación.

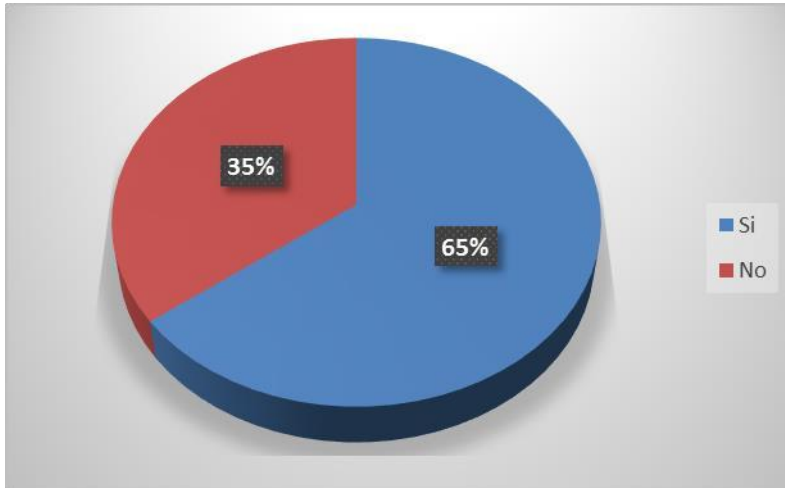


Figura 17: rentabilidad económica como producto de margen y rotación
Fuente: tabla 17

Interpretación: Se puede evidenciar en los resultados de la tabla 17 y figura 17 del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 65% afirmó que consideraban la rentabilidad económica como margen de rotación al contrario el 35% negó realizar esta situación.

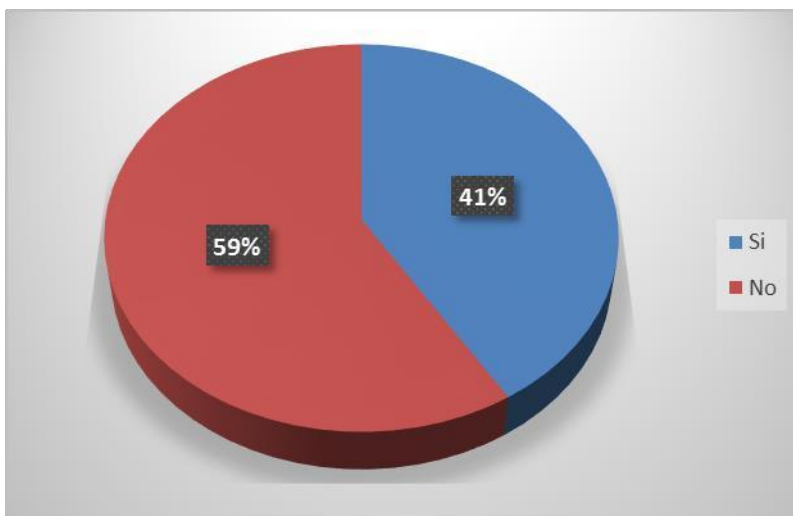


Figura 18: uso de la primera descomposición en la Mype.
Fuente: tabla 18

Interpretación: Se puede verificar en los resultados de la tabla 18 y figura 18 del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 59% negó realizar la primera descomposición de su rentabilidad a diferencia del 41% que afirmó realizar la primera descomposición.

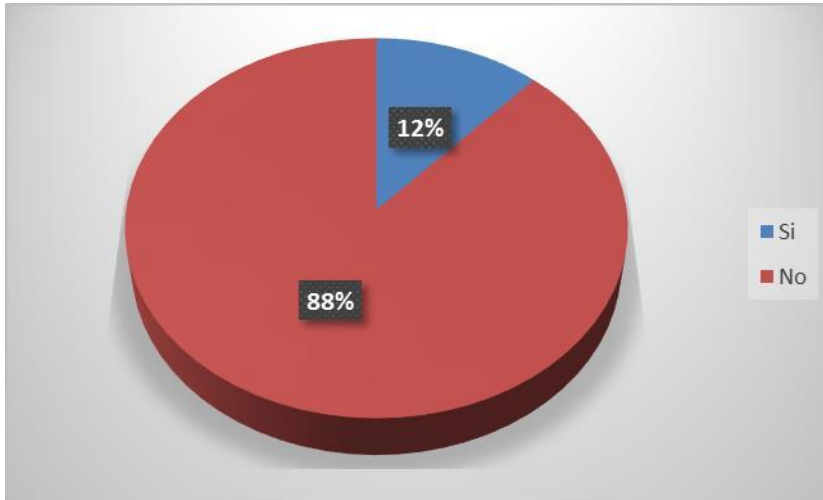


Figura 19: uso de la segunda descomposición en la Mype.
Fuente: tabla 19

Interpretación: Se puede verificar en los resultados en la tabla 19 y figura 19 del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 88% negó realizar la segunda descomposición de su rentabilidad a diferencia del 12% que afirmó realizar la segunda descomposición en su Mype.

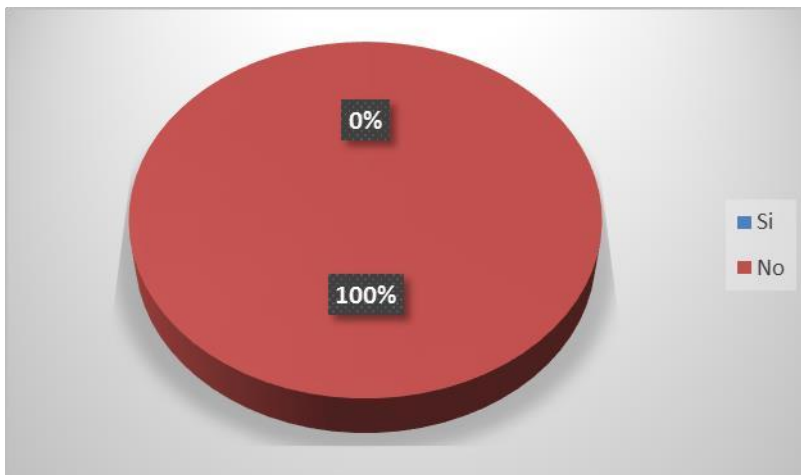


Figura 20: uso de la tercera descomposición en la Mype.
Fuente: tabla 20

Interpretación: Se puede verificar en los resultados en la tabla 20 y figura 20 del 100% igual a 17 elementos de la muestra que participaron en el estudio el 100% negó realizar la tercera descomposición de su rentabilidad del rubro servicio compra y venta de útiles de oficina en la ciudad de Huaraz.