



**UCT**

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

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO Y LA  
RENTABILIDAD DE LA MICRO EMPRESA SECTOR  
INDUSTRIAL, CASO: PANADERIA DULCE INSUPAN –  
TINGO MARIA, 2018.**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OPTAR EL GRADO  
ACADÉMICO DE BACHILLER EN CIENCIAS CONTABLES  
Y FINANCIERAS**

**AUTOR:**

**JANAMPA INOCENCIA, YESICA LIZ**

**ORCID: 0000-0002-1682-5539**

**ASESOR:**

**BOCANEGRA ARANDA ROGER ARMANDO**

**ORCID: 0000-0002-1704-0215**

**HUÁNUCO – PERÚ**

**2020**

**1. Título de la tesis:**

**CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO Y LA  
RENTABILIDAD DE LA MICRO EMPRESA SECTOR  
INDUSTRIAL, CASO: PANADERIA DULCE INSUPAN – TINGO  
MARIA, 2018**

## **2. Equipo de Trabajo**

### **AUTOR**

**Janampa Inocencia, Yesica Liz**

ORCID: 0000-0002-1682-5539

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

### **ASESOR**

**Bocanegra Aranda Roger Armando**

ORCID: 0000-0002-1704-0215

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

### **JURADO**

**PARDAVE BRANCACHO, Julio Vicente**

ORCID: 0000-0002-1665-9120

**SINCHE ANAYA, Aiichira Yelma**

ORCID: 0000-0002-5300-377X

**GAVIDIA MEDRANO, Geroncio Algemiرو**

ORCID: 0000-0002-2413-1155

### **3. Jurado De Firma Del Jurado Y Asesor**

PARDAVE BRANCACHO JULIO VICENTE

ORCID: 0000-0002-1665-9120

PRESIDENTE

SINCHE ANAYA AIICHIRA YELMA

ORCID: 0000-0002-5300-377x

MIEMBRO

GAVIDIA MEDRANO, GERONCIO ALGEMIRO

ORCID: 0000-0002-1155

MIEMBRO

BOCANEGRA ARANDA ROGER ARMANDO

ORCID: 0000-0002-1704-0215

ASESOR

### **4. Agradecimiento**

A Dios por permitirme llegar  
hasta donde estoy, porque sin su  
apoyo no hubiera podido sola.

A mi madre, mi hermano y mi  
padrino por apoyarme  
incondicionalmente, estar allí  
para aconsejarme y escucharme.

A los miembros del Honorable  
Jurado quienes, a pesar de ser  
evaluadores, estuvieron en todo este  
proceso de formación profesional  
gracias a sus enseñanzas estoy por  
culminar mi carrera profesional.

A mi asesor Mgtr. Bocanegra Aranda,  
Roger Armando por instruirme en este  
trabajo de investigación.

## **5. Dedicatoria**

A Dios, por brindarnos la dicha  
de la salud, bienestar Físico y  
espiritual.

A mi Madre Cecilia Inocencio Tineo, por  
haberme forjado como la persona que soy  
en la actualidad, muchos de mis logros se  
las debo a ella, entre los que incluye este.

A mi hermano Alex Miller Janampa Inocencio,  
por haberme motivado a seguir "nunca te rindas  
este camino no es fácil pero tampoco imposible"  
y apoyo incondicional.

## 6. Resumen

La presente investigación tuvo por finalidad en determinar las principales características del financiamiento y rentabilidad de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, esta empresa tiene sus raíces en la unidad económica de la familia iniciándose con la venta de panes con un horno de ladrillo todo Rustico ubicado en su vivienda en el Jr. Monzón en la última cuadra en la cual estuvo hasta el año 2007, pero ya en abril de 2018 se constituye como panadería DULCE INSUPAN, con capital propio y financiamiento de terceros dado la insuficiencia de recursos propios.

El presente trabajo de investigación por su finalidad es de tipo aplicada, nivel de investigación descriptivo y cuyo diseño de investigación fue no experimental-descriptivo, para poder recoger la información se utilizó el cuestionario como instrumento, la misma que se aplicó, al representante de la empresa obteniendo los principales resultados: **respecto a las principales características del financiamiento:** la empresa considera que después del capital propio el financiamiento de terceros en este caso la no bancaria fue un aporte importante, conto con crédito comercial, el plazo de financiamiento es el largo plazo y cuenta con crédito de sus proveedores. **Respecto a las principales características de la rentabilidad:** los activos con que cuenta, el nivel de ventas y las condiciones de financiamiento permitieron obtener leve aumento de rentabilidad. Se concluye que la empresa está en proceso de consolidación, dado que cuenta con el financiamiento según los costos del mercado financiero, la rentabilidad hasta la actualidad sigue siendo moderada.

**Palabras Claves:** Financiamiento, microempresa y rentabilidad

## **7. Abstract**

The purpose of this research was to determine the main characteristics of the financing and profitability of the micro company, industrial sector, case: Sweet Bakery INSUPAN of Tingo María, this company has its roots in the family's economic unit, starting with the sale of breads with a brick oven all Rustic located in his home in Jr. Monzón in the last block in which he was until 2007, but already in April 2018 it was established as a SWEET INSUPAN bakery, with its own capital and third-party financing given the insufficient own resources.

The present research work for its purpose is of an applied type, descriptive research level and whose research design was non-experimental-descriptive, to collect the information the questionnaire was used as an instrument, the same that was applied to the representative of the company obtaining the main results: regarding the main characteristics of the financing: the company considers that after the equity capital the financing of third parties in this case the non-bank was an important contribution, with commercial credit, the financing term is long term and it has credit from its suppliers. Regarding the main characteristics of profitability: the assets it has, the level of sales and the financing conditions allowed for a slight increase in profitability. It is concluded that the company is in the process of consolidation, so that it has financing according to the costs of the financial market, profitability to date remains moderate.

**Key Words:** Financing, micro-enterprise and profitability



## 8. Contenido

|   |     |
|---|-----|
| 1. Título de la tesis:                              | ii  |
| 2. Equipo de Trabajo                                | iii |
| 3. Jurado De Firma Del Jurado Y Asesor              | iv  |
| 4. Agradecimiento                                   | iv  |
| 5. Dedicatoria                                      | v   |
| 6. Resumen  | vii |
| 8. Contenido  | ix  |
| 9. Índice de tablas                                 | x   |
| 10. índice de gráficos                              | xii |
| I. Introducción                                     | 14  |
| 2.1. Antecedentes                                   | 18  |
| 2.2. Bases Teóricas de la investigación             | 29  |
| 2.2.1 Teorías de Financiamiento                     | 29  |
| 2.2.2 Teorías de Rentabilidad                       | 44  |
| 2.2.2 Las Micro y pequeñas empresas -MYPES          | 49  |
| 2.2.4 Marco Conceptual                              | 52  |
| III. HIPÓTESIS:                                     | 53  |
| IV. METODOLOGIA                                     | 55  |
| 4.2. El Universo y la Muestra                       | 55  |
| 4.3 Definición y Operacionalización de Variables    | 56  |
| 4.4 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos | 57  |
| 4.5 PLAN DE ANÁLISIS                                | 57  |
| 4.7 Principios Éticos                               | 60  |
| V. Resultados                                       | 62  |
| 5.1 Resultados                                      | 62  |
| 5.2 Análisis de resultados                          | 80  |
| VI. Conclusiones                                    | 85  |
| Referencias   | 88  |

## 9. Índice de tablas

|  |    |
|--|----|
| Tabla 1 ¿Se encuentra activo su cuenta de ahorro a favor de su empresa en alguna entidad financiera?<br>.....                | 62 |
| Tabla 2 ¿Usted solicita el adelanto en cuenta para obtener liquidez para su empresa? .....                                   | 63 |
| Tabla 3 ¿Usted solo utilizo capital propio para iniciar su actividad comercial? .....  | 64 |
| Tabla 4 ¿Cree usted que es suficiente el Capital propio para cubrir las necesidades<br>financieras de la empresa? .....      | 65 |
| Tabla 5 ¿Qué tipo de créditos obtuvo de las entidades financieras? .....   | 66 |
| Tabla 6 ¿Qué entidad financiera le otorga mayores facilidades para la obtención del crédito?<br>.....                        | 67 |
| Tabla 7 ¿Por lo general en qué fue invertido el crédito financiero solicitado? .....   | 68 |
| Tabla 8 ¿Cuál es el plazo que usted solicita para devolver los créditos financieros? .....                                   | 69 |
| Tabla 9 ¿Usted por lo general solicita créditos de sus proveedores? .....  | 70 |
| Tabla 10 ¿Cree que el financiamiento de los créditos financieros ha mejorado la rentabilidad<br>de su empresa? .....         | 71 |
| Tabla 11 ¿Está de acuerdo con la utilidad neta que obtiene su empresa? .....   | 72 |
| Tabla 12 ¿Cómo califica el nivel de ventas mensual de su empresa? .....  | 73 |
| Tabla 13 ¿Con los activos con que cuenta su empresa le permiten aumentar los ingresos<br>por los servicios que brinda? ..... | 74 |
| Tabla 14 ¿Cómo considera la rentabilidad de su actividad económica? .....  | 75 |
| Tabla 15 ¿El capital actual con que cuenta la empresa es suficiente para desarrollar la<br>actividad empresarial? .....      | 76 |
| Tabla 16 ¿El Stock de materias primas está en permanente rotación? .....   | 77 |
| Tabla 17 ¿El incremento de stock de materias primas se realiza cada que tiempo? .....  | 78 |

|   |    |
|---|----|
| Tabla 18 En líneas generales ¿Usted como considera la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas?..... | 79 |
|---|----|

## 10. índice de gráficos

|   |    |
|---|----|
| Gráfica 1 ¿Se encuentra activo su cuenta de ahorro a favor de su empresa en alguna entidad financiera? .....                | 62 |
| Gráfica 2 ¿Usted solicita el adelanto en cuenta para obtener liquidez para su empresa?.....                                 | 63 |
| Gráfica 3 ¿Usted solo utilizo capital propio para iniciar su actividad comercial? .....                                     | 64 |
| Gráfica 4 ¿Cree usted que es suficiente el Capital propio para cubrir las necesidades financieras de la empresa? .....      | 65 |
| Gráfica 5 ¿Qué tipo de créditos obtuvo de las entidades financieras? .....  | 66 |
| Gráfica 6 ¿Qué entidad financiera le otorga mayores facilidades para la obtención del crédito? .....                        | 67 |
| Gráfica 7 ¿Por lo general en qué fue invertido el crédito financiero solicitado? .....                                      | 68 |
| Gráfica 8 ¿Cuál es el plazo que usted solicita para devolver los créditos financieros? .....                                | 69 |
| Gráfica 9 ¿Usted por lo general solicita créditos de sus proveedores? .....   | 70 |
| Gráfica 10 ¿Cree que el financiamiento de los créditos financieros ha mejorado la rentabilidad de su empresa?.....          | 71 |
| Gráfica 11 ¿Está de acuerdo con la utilidad neta que obtiene su empresa? .....  | 72 |
| Gráfica 12 ¿Cómo califica el nivel de ventas mensual de su empresa? .....   | 73 |
| Gráfica 13 ¿Con los activos con que cuenta su empresa le permiten aumentar los ingresos por los servicios que brinda? ..... | 74 |
| Gráfica 14 ¿Cómo considera la rentabilidad de su actividad económica? .....   | 75 |
| Gráfica 15 ¿El capital actual con que cuenta la empresa es suficiente para desarrollar la actividad empresarial? .....      | 76 |
| Gráfica 16 ¿El Stock de materias primas está en permanente rotación? .....  | 77 |

|   |    |
|---|----|
| Gráfica 17 ¿El incremento de stock de materias primas se realiza cada que tiempo? .....                     | 78 |
| Gráfica 18 En líneas generales ¿Usted como considera la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas?..... | 79 |

## I. Introducción

El presente trabajo de investigación tiene por finalidad Determinar las principales características del financiamiento y rentabilidad de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018, para empresa el financiamiento es el respaldo más importante que necesita para realizar sus operaciones, ya que es un medio para lograr sus objetivos a corto y largo plazo, para mejorar su productividad y mantenerse en el mercado.

Esta empresa inicio la venta de panes con horno de ladrillo todo Rustico ubicado en su vivienda en el Jr. Monzón en la última cuadra en la cual estuvo hasta el año 2007, luego sus padres decidieron formalizar su unidad económica por las promociones que había para emprendedores por ello decidieron alquilar un local ubicado en un lugar céntrico de la Ciudad fue así que arriesgó a iniciar un nuevo reto en Jr. Monzón la cuadra #3, de la Ciudad de Tingo María, son cuatro hermanos, pero la administración actual de la microempresa es el señor Henry Fayol CHAVEZ ESPINOZA, es un contribuyente de persona natural con negocio, cuyo RUC: 10462814165, con domicilio Actual, Av. Alameda Perú #745; nació, creció y se desarrolló como profesional en el negocio Familiar **PANADERIA DULCE BELLA.**

En abril del año 2018, decidí independizarme solicite préstamo a las cajas con quienes ya trabajaba durante la época de trabajo familiar ahí obtuve historial crediticio, y se me hizo mucho más fácil abrir mi propio negocio y comprar lo necesario, esta empresa DULCE INSUPAN, Dulce por el inicio Familiar, INSUPAN por los insumos de repostería, gracias a Dios todo fue un éxito en menos de un año en el mes de marzo del

2019, abrimos una sucursal en Jr. Callao, gracias a los financiamientos interno y externos está bien equipado mis dos locales de panadería.

Las micros y pequeñas empresas surgen especialmente por la necesidad de empleo de la gran mayoría de la población dado que el Estado no ha podido cubrir la brecha de la creciente tasa de desempleo, tampoco las grandes empresas nacionales, ni las inversiones de las grandes empresas internacionales; por lo tanto, la generación del empleo seguía latente sin visos de solución. Existen estudios en la que afirman que las MYPES son el motor empresarial y la base generadora de empleo, contribuyendo así en la formación del Producto Bruto Interno. Aun así, enfrentan obstáculos que limitan su supervivencia a largo plazo (Caballero, 2013)

Actualmente en todas las economías del mundo las micro y pequeñas empresas (MYPE), están consideradas como el motor de las inversiones, además se observa claras tendencias hacia la internalización de los negocios y mercados, así como la liberación del comercio y el intercambio entre grandes bloques económicos y regionales. Por ello es que se entiende que las MYPE deben cumplir con un rol destacada en la presente coyuntura, pero necesitan el apoyo de las entidades financieras para que puedan seguir generando riqueza.

Igualmente, las micro y pequeñas empresas (MYPE) se constituyen como el eje del desarrollo industrial, debido a su capacidad para crear empleos, flexibilidad en la estructura organizacional, adaptabilidad a la innovación y a los movimientos del mercado, sin embargo, las MYPE no tienen acceso a los apoyos financieros preferenciales que ofrece la banca de desarrollo debido a que éstos se otorgan a través de intermediarios financieros. A la banca comercial no le es atractivo operar un recurso

de fomento en este segmento de empresas, por la baja rentabilidad y la complejidad que representa el volumen de operaciones (Bazán, 2008).

En la actualidad se percibe que las personas que dirigen las MYPES no tienen una verdadera cultura de competitividad y de creación de valor, el desconocimiento para abrir nuevos espacios de mercado y la falta de una gerencia estratégica ha originado que las MYPES proyecten una imagen de serias debilidades al Sistema Bancario; organismos que han respondido con limitar sus créditos; hecho que por cierto ha impedido formar una franja microempresarial con óptimas potencialidades en el medio.

Es innegable reconocer que los bancos juegan un papel de primer orden en el desarrollo productivo, la actual coyuntura económica vinculada a la globalización exige, Alianzas Estratégicas entre ambos sectores, como forma de afrontar la elevada competencia que se viene dando en el mercado. Como las MYPES, observaron serias restricciones en la banca tradicional o comercial, orientaron sus necesidades de crédito a la Banca de Consumo, cuyos costos financieros, en vez de dar solución a sus problemas de liquidez agravan su situación financiera, llegando al extremo de perder sus activos por los elevados costos crediticios que imponían estos intermediarios financieros. Con mercados con elevada competencia, es difícil soportar un costo financiero por más del 100%, tal como cobra la Banca de Consumo, pero fue así como operaban y siguen operando en el actual escenario financiero. Por estas consideraciones he formulado el siguiente enunciado: **¿Cuáles son las principales características del financiamiento y rentabilidad de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018?**, de igual modo he planteado como objetivo general: Determinar las principales características del financiamiento y rentabilidad de la micro



empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018. Para responder al objetivo general se ha formulado los siguientes objetivos específicos:

- Describir las principales características del financiamiento de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018.
- Definir las principales características de rentabilidad de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018.

La presente investigación se justifica porque nos permitió llenar el vacío del conocimiento acerca del financiamiento y la rentabilidad de la microempresa Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María. Además, me permitió conocer sus diversos modos de financiamiento, entre ellas: las fuentes de financiamiento, los instrumentos de financiamiento y los plazos de financiamiento más atractiva que ofrecen las entidades financieras las mismas que son tomados por el propietario.

## **II. Revisión de la Literatura**

### **2.1. Antecedentes**

#### **A Nivel Internacional**

(Ñauta, 2015) En su tesis titulado “ANALISIS Y ALTERNATIVAS PARA FINANCIAMIENTO DE MYPES A TRAVES DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO EN EL AZUAY” CUENCA – ECUADOR. Tuvo como objetivo general: Conseguir una mayor ventaja competitiva de las cooperativas frente al sistema financiero y de igual manera contribuir para que las MYPE puedan acceder de manera más fácil a estos productos y conseguir los recursos económicos necesarios para que puedan seguir creciendo y desarrollándose en el mercado. Llegando a las siguientes conclusiones:

Las cooperativas de ahorro y crédito son instituciones financieras que se dedican a prestar su servicio para las personas que no pueden acceder a créditos de la banca tradicional, otorgan montos pequeños a plazos no muy largos dependiendo del monto del crédito y el destino del mismo, realizan los respectivos seguimientos.

Las tasas de interés que cobran las cooperativas de ahorro y crédito por los créditos, son otra razón para que las empresas no trabajen con las mismas, debido a que las consideran.

(Pastrana, 2015), en su investigación “Opción de financiamiento eficiente para las Pymes en Argentina”, de la Universidad de Buenos Aires. Cuyo objetivo fue: Presentar esta Herramienta como una alternativa óptima de liquidez, para el financiamiento de nuevos proyectos para las Pymes Argentinas y, determinar su impacto en la rentabilidad de las mismas. Entre sus conclusiones se tiene:

Esta Investigación, ha permitido comprobar una realidad en el Sector Pyme argentino que, muy pocas veces es analizada de manera integral. Probable y, precisamente por, la falta de conocimiento y especialización que se tiene en la materia.

En la Argentina, luego de la crisis del 2001, se implementó un tipo de cambio competitivo y, superávits “gemelos” (comercial y fiscal). Luego y, a partir de 2003, a esto se le “sumaron”, una serie de políticas y medidas económicas que, “impulsaron” el consumo y el mercado interno, siendo éstas las principales “señales” que, “impulsaron” la “competitividad” de las empresas en general y, de las Pymes en particular, empero y, sin embargo; en la realidad se observó un comportamiento “diferencial” entre ellas, aún actuando en un entorno similar.

Desarrollos recientes en teoría económica admiten la “influencia” que ejerce el contexto macroeconómico, sobre el desempeño competitivo de la empresa, no obstante, es ella quien decide en base a su estrategia y a una serie de factores discrecionales vinculados a su trayectoria evolutiva, el modo en que aprovechará (o no), dicho contexto a su favor, esto pone de relieve la existencia de diferencias en el comportamiento y desempeño competitivo de las firmas.

(González, 2014), en su estudio sobre “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá, tuvo por objetivo general, determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento de las pymes del sector comercio de Bogotá. Los resultados obtenidos fueron, el 100% de las Pymes financian su actividad con créditos a corto plazo y el 23% dijeron que la liquidez de su pyme ha aumentado. En conclusión, se llegó a, que la principal problemática de las MYPES a nivel Nacional y

Latinoamericano, es la obtención de recursos a través de fuentes externas, con el fin de solventar sus operaciones

### **A Nivel Nacional**

(Pacotaype, 2018), en su estudio denominado: caracterización del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro panaderías y pastelerías - Huaraz, 2017. Cuyo objetivo de este estudio fue: Determinar el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del rubro panaderías y pastelerías de la provincia de Huaraz, en el periodo 2017. En cuanto a la metodología de investigación fue de tipo aplicada, el nivel descriptivo y el diseño correlacional descriptivo y para el recojo de información se aplicó la técnica de la encuesta y entre sus principales conclusiones son los siguientes: describió las principales características del financiamiento en la que podemos afirmar que las empresas acuden en su mayoría en un 65% acuden a las cajas municipales de ahorro y crédito porque les otorgan mayores facilidades para el crédito, las tasas de intereses son bajas y en su mayoría son invertidos en el capital de trabajo de manera eficiente ya que estas MYPE se caracterizan por brindar un servicio al cliente de la misma manera generan empleo ya sean estables o inestables. Se ha encontrado también diferentes tipos de financiamiento en la que mayormente las empresas acuden con frecuencia para invertir en su negocio.

Se ha descrito la Rentabilidad en la MYPE en estudio, en la que la mayoría de ellas afirman que el rubro de su empresa es rentable, que pueden afrontar a un

crédito a corto y largo plazo porque la liquidez está siendo bien administrado, por lo que podemos mencionar que un 52% manifestaron que la rentabilidad mejoró en los últimos años y que la capacitación que se les dio al personal hizo que su desempeño también influya en el crecimiento.

Se determinó el financiamiento y la rentabilidad en las MYPE en el rubro Panadería y Pastelería, en la que se obtuvo como resultado que el financiamiento es de suma importancia para empezar y encaminar a la empresa, va a depender de este factor para que se pueda invertir y así tener la rentabilidad esperada para que la empresa pueda ser competitiva en el ámbito empresarial.

(Gallozo, 2017) en su tesis denominado “CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO, Y LA CAPACITACIÓN Y LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES SECTOR SERVICIO RUBRO RESTAURANTES EN EL MERCADO CENTRAL DE HUARAZ, PERIODO 2016”. La presente investigación tuvo como objetivo general, describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mype del sector servicio rubro restaurantes en el mercado central de Huaraz periodo 2016 y llego a las siguientes conclusiones: Donde el 76% de los representantes utilizan financiamiento propio, el 55% de los representantes indica que el financiamiento adquirido para la capacitación de sus trabajadores, 75% manifiestan que si obtienen crédito de las entidades bancarias; por lo tanto las Mypes para crecer de forma sostenida deben utilizar sus ahorros personales ya que esto le ayudara a formar más capital y así para poder obtener el mejor resultado para la empresa.

El 53% afirmaron que el financiamiento otorgado mejoro su rentabilidad de su negocio, 66% manifestaron que la rentabilidad si mejoro en los dos últimos años; estos resultados muestran que los propietarios no hacen un análisis rentable de la ganancia, para conocer la solvencia en la satisfacción de las obligaciones financieras.

**(Saldaña, 2016)** En su trabajo de investigación titulado “CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DEL SECTOR COMERCIO, RUBRO ABARROTES DEL DISTRITO DE JUANJUI, PROVINCIA DE MARISCAL CÁCERES, PERIODO 2015 – 2016”. Tuvo como objetivo general. Describir las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro abarrotes del Distrito de Juanjuí, Provincia de Mariscal Cáceres, periodo 2015-2016. Llegando a las siguientes conclusiones: La edad de los representantes legales de las MYPES encuestados se encuentra en el rango de 30 a 44 años por lo que considero que la mayoría de los microempresarios son adultos y aptos para poder tomar mejores decisiones en cuanto a sus negocios. El 58% de los representantes legales encuestados son del sexo masculino, ya que los hombres de dicho distrito son los que más se dedican a ese tipo de rubro. El 50% de los empresarios encuestados tiene grado de instrucción secundaria, me parece regular ya que no tienen tanto nivel educativo para poder tener la visión de distribuir eficientemente los recursos de su negocio.

El 67% de los representantes legales de las MYPES encuestados dijeron tener más de 3 años en la actividad empresarial (rubro venta de abarrotes), lo que implicaría que ya deberían tener un rendimiento económico elevado y si tuvieran capacitación oportuna y adecuada para el acceso al financiamiento, tendrían sus objetivos

cumplidos a corto plazo. El 75% de los empresarios dijeron que tienen entre 1 a 5 trabajadores, el 25% dijeron que tienen 6 a 10 trabajadores.

El 58% de las mypes encuestados su financiamiento es ajeno y el 42% es propio, las tasas de interés que cobran es demasiados altos que cobran las entidades financieras, el 75% solicitan créditos para su negocio mientras que el 25% no solicitan ningún crédito.

El crédito predominante que obtuvieron los microempresarios para el financiamiento de las mypes, con un 67% créditos comerciales, mientras el 25% créditos de consumo y el 8% créditos hipotecarios. El 67% obtuvieron crédito del sistema bancario y el 33% del sistema no bancario.

El 58% de los representantes dijeron que el financiamiento recibido mejoro su rentabilidad y el 42% dijeron que no mejoro. Producto del financiamiento el 33% de las mypes encuestados dijeron que mejoro la rentabilidad de su negocio.

(Aguilar & Cano , 2017). En su tesis titulado “Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las Mypes de la provincia de Huancayo”. La presente investigación tiene como objetivo general, desarrollar las fuentes de financiamiento que permite el incremento de la rentabilidad de las Mypes dedicados a la actividad comercial de la provincia de Huancayo y llego a las siguientes conclusiones:

Donde manifiesta que las fuentes de financiamiento que incremento la rentabilidad de las Mypes es los créditos obtenidos de las micro financieras, le permite a la empresa tener una mayor capacidad de desarrollo y acceder a créditos en mejores condiciones (de tasa y plazo, entre otras). Otras opciones de financiamiento son los

obtenidos por los proveedores, quienes no cobran tasa de interés por el financiamiento brindado.

Donde analizó que las fuentes de financiamiento propio que permite a la obtención de la rentabilidad financiera, los aportes del capital de parte de los dueños de las Mypes son un aumento de los recursos disponibles donde le permite a la empresa tener mayor autonomía financiera y no dependiente de la concesión de créditos.

Analizo que las fuentes de financiamiento de tercero permiten determinar el costo de capital, cuando la obtención de las fuentes de financiamiento se lleva acabo de manera formal, estas fuentes de financiamiento son créditos obtenidos de las micro financieras.

**Honores** (2016) En su investigación titulada “*caracterización del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios de Chimbote, 2014*” llego a las siguientes conclusiones: La mayoría de los autores revisados establecen que el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector servicios del Perú acceden a financiamiento de terceros(externo), y que ese financiamiento fundamentalmente sea del sistema no bancario formal, que cobra una tasa de interés más alta que el sistema bancario, sin embargo, solicitan menos garantías formales que el sistema bancario. En cuanto a la empresa del caso estudiada, esta recurre al financiamiento de terceros (externo), siendo este financiamiento, el sistema bancario. Finalmente, se concluye que las Mypes en su mayoría no tienen acceso al sistema bancario por no contar con las garantías y requisitos (formalización, activos, etc.) que este requiere al momento de solicitar un crédito, como si lo obtienen del sistema no



bancario quienes no exigen muchas garantías para el otorgamiento de créditos, los mismos que le otorgan a corto plazo y por consiguiente no pueden ser invertidos en adquisición de activo, sino solo como capital de trabajo por el poco tiempo que tienen para devolver dicho crédito. Las entidades financieras deberían brindar asesoría a los micro empresarios sobre la importancia de la formalización de sus empresas ya que esto permitiría poder tener mejor acceso al sistema bancario, puesto que las empresas formales tienen mayor facilidad para cumplir con los requisitos que exigen las entidades bancarias y de esa forma pueden acceder a créditos a largo plazo y con una tasa de interés razonable que les permitiría invertir en la adquisición de activos y no solo como capital de trabajo lo que les permitiría lograr el desarrollo de su negocio.

#### **Antecedentes a Nivel Regional**

**Ushiñahua, Cortéz y Salas** (2018), en su estudio denominado incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la micro y pequeña empresa del sector turismo rubro restaurantes, hoteles y agencias de viaje en el distrito de Tarapoto, provincia de San Martín, periodo 2014-2016, se formuló como objetivo explicar las características del financiamiento para determinar su incidencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector turismo rubro restaurantes, hoteles y agencias de viajes a través de encuestas esta investigación es de tipo aplicada con nivel de investigación explicativo, para contrastar la hipótesis utilizo las técnicas de la encuesta y el análisis documental y entre las principales conclusiones se tiene: Que, el 44.74% no han participado en eventos relacionados con servicios financieros, para el 84.21% de los encuestados el principal criterio para obtenerlo es el plazo de pago de cuotas, este rubro es apoyado crediticiamente principalmente por Cajas

Municipales, EDPYME y Organismos No Gubernamentales, ofertando productos financieros en un 78.95% como Cartas Fianza, Créditos para inversiones en Activo Fijo y Capital de Trabajo y en un 21.05% productos financieros estructurados. Sólo el 57.89% solicitaron y recibieron créditos a conformidad. Las principales dificultades de accesibilidad van por los requisitos documentarios, ingresos y garantías y, la disconformidad es por el período de gracia y lo tardío de la entrega, así como intereses altos y el monto de crédito otorgado. El 73.68% tienen solvencia y credibilidad y, el 26.32% ha caído en morosidad.

La rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de este rubro, se inicia a partir del destino del crédito otorgado en capital de trabajo y adquisición de activos fijos, obteniendo niveles de rentabilidad pese a factores restrictivos como limitado acceso al crédito, inadecuada identificación de procesos del negocio, deficiente tecnología, mayor capital de trabajo y deficiente capacitación en gestión empresarial. El 55.26% obtuvo nivel de rentabilidad baja y el 44.74%, mediana. El 73.68% obtuvo rentabilidad económica financiera.

Finalmente, el financiamiento incide positivamente en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de este rubro y esta relación es positiva, es decir efectiva (eficiente y eficaz) y mejora la posición de la empresa en el mercado, su capitalización y crecimiento, esto es corroborado por los resultados obtenidos en las rentabilidades económica y financiera medido a nivel de ratios en el análisis documental. Por tanto, los resultados de la investigación confirman la Hipótesis H1 en el sentido que el financiamiento incide positivamente en la rentabilidad, en este caso del rubro restaurantes, hoteles y agencias de viaje.

(Casimiro, 2018), tesis titulada, “caracterización del financiamiento y la rentabilidad en las mypes del sector industria, rubro panadería y pastelería, en el cercado de la provincia de Satipo, año 2017”, su objetivo general es: Determinar la característica del financiamiento y la rentabilidad en las MYPES del sector industria, rubro panadería y pastelería, en el cercado de la Provincia de Satipo, año 2017, se utilizó la metodología experimental-transversal- retrospectivo-descriptivo, y se llegó a las siguientes conclusiones: Al determinar las principales características del financiamiento y rentabilidad en la MYPES del sector industria – Panadería y Pastelería, en el cercado de la Provincia de Satipo, año 2017

Respecto al Perfil de las MYPES. El perfil de las MYPES de Panadería y Pastelería la mayoría encuestados tienen 41 años o más, son femeninas, casados, con secundaria completa terminada y titulares de su propio negocio.

Respecto a las MYPES Las Características de las MYPES de Panadería y Pastelería de la mayoría de los encuestados tienen de 5 años o más de funcionamiento, con una cantidad de trabajadores de 1 a 5, con el propósito de generar ingreso y dar trabajo.

Respecto al financiamiento de las MYPES En el financiamiento de las MYPES de Panadería y Pastelería de la mayoría de los encuestados solicitaron créditos financieros, más de 1 a 3 veces, con los bancos, con una tasa de interés 2% a 3% con finalidad de incrementar el capital de trabajo permitiendo el desarrollo de las MYPES.

Respecto a la Rentabilidad de las MYPES La Rentabilidad de las MYPES de Panadería y Pastelería de la mayoría de los encuestados conocen el término de rentabilidad, percibe la rentabilidad de las MYPES, si creen que ha mejorado su rentabilidad mejorando su infraestructura con su rentabilidad conociendo su margen de ganancia donde el financiamiento influye en la rentabilidad.

(Rodríguez, 2019), en su tesis titulado “características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industria – rubro panaderías y afines de la ciudad de Caraz, 2017”, tuvo como objetivo: Determinar las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industria-rubro panadería y afines de la ciudad de Caraz, 2017. En cuanto a la metodología de investigación fue de tipo aplicada, el nivel descriptivo y descriptivo y para el recojo de información se aplicó la técnica de la encuesta. Llego a las siguientes conclusiones: Con respecto a los empresarios: En relación a los representantes legales de las MYPE encuestadas: el 100% de personas cuentan con mayoría de edad predominando los que fluctúan en el rango de entre 31 a 40 años con el 40 %, los de sexo masculino representan el 93%; es relevante la cifra de personas con el estado civil de conviviente que representan el 67% de la muestra total; la muestra total de personas que representa el 100% cuenta con algún tipo de instrucción educativa, predomina en este rubro los que cuentan con educación primaria con el 60 %.

Con respecto a las características de las MYPE Las características de las MYPE son: el 87% son constituidas formalmente; el 67% de trabajadores cuentan con trabajo de manera eventual y solo un tercio o mejor dicho el 33% son trabajadores del tipo permanente. Es preciso considerar que el factor humano es primordial en todas las empresas, especialmente en las MYPE del rubro de panaderías; siempre dependiendo de la complejidad de los procesos de acuerdo al sector al que pertenecen y el tipo de áreas que se requiere cubrir con estos.

Con respecto a la descripción de las características del Financiamiento El Financiamiento de las MYPE encuestadas es el siguiente: el 60% obtiene financiamiento de capital interno procedente de instituciones financieras con capital netamente peruano; de los cuales el 53% proviene de las Cajas Municipales; siendo las cajas municipales los que brindan mayores facilidades de crédito con el 60%; se puede notar que el 67% de los empresarios que fueron sujetos de crédito los destinaron a gastos de capital de trabajo (financiamiento para la adquisición de insumos) y solo el 33% invirtió en adquisición de activos fijos (maquinarias).

Con respecto a la determinación de las características del Financiamiento Analizando el financiamiento de las micro y pequeñas empresas de acuerdo a la información recolectada según la encuesta así como los antecedentes y las bases teóricas se han determinado las características del financiamiento de micro y pequeñas empresas de rubro panadería y afines de la ciudad de Caraz en el cual se obtuvo como resultado que la mayoría cuenta con financiamiento de entidades financieras con créditos de cajas municipales, así mismo la inversión del financiamiento lo llevan a cabo en capital de trabajo y la mayor parte de estas MYPE se creó para generar ganancias.

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

### **2.2.1 Teorías de Financiamiento**

Antes de presentar las teorías relacionados al financiamiento es necesario esbozar algunas ideas en relación al Financiamiento.

Sobre el particular debo señalar que es un mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para ejecutar un proyecto específico que pueden ser

adquirir bienes y servicios para pagar proveedores y otros aspectos importantes que conllevan la ejecución del proyecto, gracias al financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable.

También existen afirmaciones señalando que el financiamiento es el conjunto de recursos monetarios financieros que se utiliza en actividades económicas, con la característica de que se trate de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Es decir, por ello el financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos. (Gitman,1996).

La otra forma que un particular tiene para financiarse de modo externo la toma de un crédito con un banco. En este caso, una forma habitual es la que se utiliza para adquirir una propiedad.

Los créditos hipotecarios suelen realizarse considerando un pago total en muchos años hacia el futuro. Esta circunstancia posibilita que muchas personas puedan acceder a una vivienda en el corto plazo con los recursos que en buena medida destinaban a un alquiler

Según Domínguez (2005), define al financiamiento empresarial, como la obtención de medios de pago o recursos, que son destinados a la adquisición de los bienes de capital que una empresa requiere para el cumplimiento de sus fines. Las fuentes de financiamiento se agrupan de acuerdo a su origen en internas y externas, conocidas como propias y ajenas.

Según Sánchez (2002), en principio existe variedad de criterios para su análisis. Se establecen distintos enfoques con el fin de encontrar respuestas a objetivos y

destinatarios diferentes. Hay enfoques que analizan la financiación desde el marco interno y, a partir del ámbito temporal en que las consideraciones iniciales se hacen partiendo del corto y largo plazo más adelante.

Para **Lerma, A. Martín, A. Castro, A.** (2007) el financiamiento consiste en proporcionar los recursos financieros necesarios para la puesta en marcha, desarrollo y gestión de todo proyecto o actividad económica. Siendo los recursos económicos obtenidos por esta vía, recuperados durante el plazo y retribuidos a un tipo de interés fijo o variable previamente establecido. En esencia, cabe destacar que el financiamiento (recursos financieros) permite a muchos micro y pequeños empresarios seguir invirtiendo en sus negocios, optando por un comportamiento más competitivo que es medido por la productividad lograda de dicha unidad económica de pequeña escala, con el fin de conseguir estabilidad económica, acceso a tecnologías, un desarrollo institucional y sobre todo participar en un ámbito más formal

**Zorrilla** (2006), nos dice que incrementar el capital financiero es lo más importante, y para ello se debe de invertir en otros tipos de capital, ya que esta reacción en cadena genera un aumento en la rentabilidad y beneficios de la empresa. Sin embargo, diferentes estudios sobre el éxito y fracaso de las MYPE muestran que una de las dificultades principales que enfrentan estas empresas son los problemas de liquidez y el acceso a los recursos financieros en la cantidad necesaria y en las condiciones de plazo y costo óptimos.

En este sentido, **Hellman y Stiglitz**, (2000), señalan que, en las MYPE, el acceso a una financiación en condiciones de costo, plazo y vencimiento adecuadas constituye uno de los principales problemas estructurales que limitan sus posibilidades de supervivencia y crecimiento en el mercado.

Las dificultades son derivadas, por una parte, por factores relacionados con el funcionamiento de los mercados financieros; y por otra, por mecanismos relacionados con las características del ámbito interno de la empresa.

Desde el punto de vista teórico, el comportamiento de las empresas en materia de financiamiento a dado lugar a diversas explicaciones siendo incluso a veces contradictorios. Durante largo tiempo, la metodología consistió en el apalancamiento basado en las hipótesis fundamentales de Modigliani & 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.

### **Instrumentos Financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

Angulo (2006), manifiesta que el producto financiero puede ser efectivo, el derecho de propiedad en una entidad, o un derecho contractual de recibir o entregar, efectivo u otro instrumento financiero.



Es un contrato que da lugar a un activo financiero para una empresa y un pasivo o instrumentos de capital financiero a otra. Los instrumentos financieros, según Martínez, L. (2013) establecen que “un activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra empresa, o suponga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente favorables”.

### **Descuento comercial**

Uno de los productos más utilizados en los últimos años y que actualmente está siendo sustituido por otro tipo de productos como el Confirmig y Factoring, todo ello originado por la situación económica actual, cualquier anotación en Rai ó en Asnef impide según dictámenes de riesgos a descontar un documento. Podemos definir el descuento de papel comercial como aquel que se deriva de una operación mercantil en la que existen relaciones comerciales entre el cliente y el proveedor. El proveedor toma en este caso la forma de librador del documento, es decir quien paga, emite un pagaré, documento no truncable, letra, etc..., esto es, el que gira el efecto contra su cliente, el deudor o librado concediéndole aplazamiento en el pago. Por lo tanto, si el proveedor está interesado en negociar, ó llamado en el argot financiero, descontar el documento, tiene que entregarlo a favor de la entidad

En particular, los instrumentos financieros son los:

- **Activos financieros:** tales como efectivo y otros activos líquidos equivalentes, créditos por operaciones comerciales y no comerciales; obligaciones, bonos, pagarés y otros valores representativos de deuda adquiridos; acciones,

participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio adquiridos; y derivados (entre ellos, futuros, opciones y permutas financieras) con valoración favorable para la empresa

- **Pasivos financieros:** tales como débitos por operaciones comerciales y no comerciales; obligaciones, bonos, pagarés y otros débitos emitidos representados por valores; y derivados (entre ellos, futuros, opciones y permutas financieras) con valoración desfavorable para la empresa
- **Instrumentos de patrimonio propio:** tales como las acciones ordinarias emitidas

Esta norma es aplicable en el tratamiento de las coberturas contables y de las transferencias de activos financieros, tales como los descuentos comerciales, operaciones de "factoring" y cesiones temporales y titulizaciones de activos financieros.

## **Plazos de financiamiento**

### **a) Financiamiento A Corto Plazo**

- **El crédito bancario**

Cuando se requiere de un financiamiento, lo más utilizado es el crédito bancario. En la actualidad los bancos comerciales son los que manejan las cuentas de cheques de la micro empresa y cuentan con una mayor capacidad de préstamo según las leyes y disposiciones normativas vigentes en la actualidad y pueden absolver la mayoría de servicios que requiere la empresa. Los recursos bancarios frecuentemente son de corto plazo por lo que será necesario realizar un cuidadoso examen acerca de las

condiciones del préstamo. Por lo que toda empresa debe tener seguridad que el banco pueda auxiliar a la empresa a satisfacer las necesidades que la empresa requiere de efectivo en el corto plazo.

- **Pagaré**

Constituye un instrumento negociable mediante una promesa incondicional por escrito, que corresponde de una persona a otra, que es firmada por el formulante del pagaré; cuyo compromiso consiste en pagar a su presentación o en una fecha fija o tiempo futuro determinado, una cierta cantidad de dinero relacionado a sus intereses con una tasa específica a la orden y al potador. Los pagarés generalmente se derivan por la venta de mercancías o de préstamo en efectivo o de la conversión desde una cuenta corriente. Conllevan intereses, convirtiéndose en un gasto para el girador y un ingreso para el beneficiario del pagaré. Los instrumentos negociables tienen un vencimiento; aunque muchas veces no es posible cobrar un incremento de acuerdo a su vencimiento.

- **Línea de crédito**

Se refiere al dinero disponible en el banco, de acuerdo a un período convenido con anticipación. Su relevancia radica, porque el banco está de acuerdo de realizar un préstamo a la empresa hasta una determinada cantidad y en un cierto período. Su característica es que no constituye una obligación legal entre las dos partes, ya que la línea de crédito siempre es respetada por el banco evitando una nueva negociación de préstamo que cada vez tenga necesidad de disponer de recursos económicos, la empresa (Calva & Conde, 2012).

- **Financiamiento por medio de las cuentas por cobrar**

Generalmente, este medio de financiamiento, se da, cuando la empresa consigue financiar las cuentas por cobrar, y para ello también consigue los medios necesarios para invertirlos en ella. Este financiamiento es un método sencillo y menos costoso y que, además, reduce el riesgo de incumplimiento. Dicho medio de financiamiento aportará beneficios en los costos que ahorra la empresa, al no conducir sus operaciones propias de crédito. No existen costos de cobranza, ya que el encargado de cobrar será un agente; la empresa puede desligarse del riesgo de incumplimiento, esto sucede, si es que la empresa decide vender las cuentas sin responsabilidad, pero, generalmente es más costoso, y puede obtener los recursos con mayor rapidez y sin ningún retraso costo.

- **Financiamiento por medio de los Inventarios**

Este financiamiento, es cuando se toma como garantía del préstamo al inventario, por el cual se da al acreedor el derecho de tomar posesión de garantía en casos que pueda incumplir la empresa, en muchos casos permite a los directores de la empresa utilizar el inventario como fuente de recursos, de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales, tales como: el depósito en almacén público, el almacenamiento en la fábrica, el recibo en custodia, la garantía flotante y la hipoteca (Sifuentes, 2011).

## **b) Financiamiento a largo plazo**

El financiamiento de mediano y largo plazo está relacionado a la emisión y venta de valores, entre ellos las acciones y los bonos.

- **Hipoteca**

Consiste en que el prestatario (deudor) hace un traslado condicionado de su propiedad al prestamista (acreedor), con la finalidad de garantizar el pago del préstamo que realiza, en este caso de préstamo cuando el prestamista no cancele dicha hipoteca, el prestatario será quien arrebate o pase a sus manos la propiedad.

La hipoteca tiene la finalidad por parte del prestamista la obtención de un activo fijo, mientras, que para el prestatario su finalidad es tener la seguridad o certeza de pago por medio de la hipoteca; así como de tener la posibilidad de tener ganancia de la misma mediante los intereses generados por la hipoteca.

- **Acciones**

Constituye la participación patrimonial o de capital de un accionista en la organización empresarial a la que pertenece, tienen mucha importancia porque se mide el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización que representan; sea a través de los dividendos, los derechos accionarios y/o derechos preferenciales.

- **Bonos**

El bono es un pagaré de mediano o largo plazo el cual es emitido por una empresa con el fin de obtener fondos del mercado financiero para los cual paga interés anual y se redimen en una fecha de vencimiento que también se puede anticipar

Tienen una ventaja cuando los accionistas al emitir bonos, prefieren no compartir su propiedad y las utilidades de la empresa con nuevos accionistas.

Los bonos tienen su origen en la facultad de tomar dinero prestado que por ley son otorgados a las sociedades anónimas; en consecuencia el tenedor de un bono es un acreedor como un accionista es un propietario; porque la mayor parte de los bonos tiene un respaldo por los activos fijos tangibles en la empresa que emite los bonos; así como el propietario de un bono posiblemente tenga un goce mayor de protección a su inversión; aunque el tipo de intereses pagado sobre los bonos; generalmente es inferior a la tasa de dividendos que reciben las acciones de una empresa

### **Uso de los bonos**

- Cuando se requiere disminuir el costo de capital tanto como sea factible.
- Cuando se quiere tener apalancamiento financiero positivo y aumentar las utilidades por acción.
- Cuando las utilidades son estables y suficiente para pagar los intereses y amortizar el capital.
- Cuando el precio de las acciones está muy bajo y el mercado de acciones poco perceptivo.
- Cuando se espera una rápida inflación, para pagar el préstamo con dinero más barato en el futuro.
- Cuando la empresa necesita consolidar su pasivo de corto plazo en una estructura de largo plazo

Se trata de un contrato negociable entre el propietario de los bienes (el acreedor) y la empresa (el arrendatario) a quien se le permitirá utilizar los bienes durante un determinado tiempo y mediante el pago de una específica renta; sus estipulaciones varían de acuerdo a la situación y las necesidades de cada una de las partes. Su

importancia radica en que el arrendamiento previene la flexibilidad que presta la empresa; ya que no se limitan sus posibilidades a una transformación de planes inmediatas o emprender una acción prevista con el fin de aprovechar una buena oportunidad o a los cambios que puedan ocurrir en el medio de la operación. En estas condiciones el arrendamiento se presta al financiamiento por partes. La característica es que el arrendamiento se presta a un financiamiento por partes; este hecho le permite a la empresa para adquirir activos pequeños.

Los pagos que se realicen por arrendamiento pueden deducirse del impuesto como gasto de operación y en este sentido la empresa obtiene mayor deducción fiscal cuando toma el arrendamiento, cuando la empresa está en una situación marginal, el arrendamiento sería la única forma para financiar la adquisición de activos. Aunque existen riesgos que puedan reducir; porque la propiedad queda con el arrendado y éste puede disponer la operación cuando otros acreedores se resisten a financiar la empresa (Bisquerra, 2009).

### **Fuentes de financiamiento**

Es importante mencionar que las fuentes de financiamiento están definidas desde el punto de vista de la empresa. Así tenemos que las fuentes de financiamiento se clasifican según su procedencia en:

#### **a) Fuentes internas de financiamiento**

Es aquél que proviene de los recursos propios de la empresa, y se ve reflejado en el activo, es por eso que se debe llevar a cabo un inventario de todo aquello de lo cual

se pudiera echar mano en un momento dado, para tener sobrante de capital de trabajo, o bien hacerle frente a una situación difícil en materia financiera.

Son fuentes generadas dentro de la misma empresa, como resultado de sus operaciones y promoción, dentro de las cuales están:

- **Incrementos de pasivos acumulados:** Son aquellos generados en su totalidad en la empresa. Como, por ejemplo, las provisiones de contingencias como son las devaluaciones, accidentes, incendios, etc., también, tenemos a los impuestos que son reconocidos cada mes, independientemente de su pago.
- **Utilidades reinvertidas:** Esto se da en aquellas empresas de creación nueva, en donde los socios deciden, que no se repartirán los dividendos durante los primeros años, sino que son invertidos en la entidad mediante un cronograma o programación predeterminada de construcciones o adquisiciones como: compras de mobiliario y equipo, según las necesidades presentadas.
- **Aportaciones de los socios:** consiste en las aportaciones de los socios, en el momento en que se constituye legalmente la organización (capital social) o también, con nuevas aportaciones con la finalidad de aumentar el capital.
- **Venta de activos (desinversiones):** en las empresas hay activos fijos que no se utilizan y se puede prescindir de ellos sin provocar daño alguno a la marcha del negocio. Hay que tener presente que, para las PYMES, no es bueno tener equipo industrial sin uso por una larga temporada, porque los cambios tecnológicos lo pueden volver obsoleto. Algunos de ellos son: la venta de terrenos, de maquinarias que están en desuso, de edificios, para cubrir las necesidades financieras que se presentan.



En las empresas hay activos fijos que no se utilizan y se puede prescindir de ellos sin provocar daño alguno a la marcha del negocio. Hay que tener presente que, para las PYMES, no es bueno tener equipo industrial sin uso por una larga temporada, porque los cambios tecnológicos lo pueden volver obsoleto.

- **Depreciaciones y amortizaciones:**

Se trata de operaciones que, con el paso del tiempo, las organizaciones recuperan el costo de la inversión, ya que las provisiones para ese fin, son aplicados a los gastos de la empresa, de tal manera que disminuye las utilidades, por lo mismo, no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos.

- **Emisión de acciones:** son títulos corporativos que se remiten de manera nominativa, y que son especulativas, ya que, quien adquiere una acción no sabe cuánto va ganar. Esperará al resultado de los negocios que realiza la empresa, asimismo, la manera en que la asamblea pueda decidir distribuir los dividendos.

- **Venta del desperdicio:** Hay empresas que se va acumulando desperdicio a través de los años, y a veces existen personas interesadas en adquirirlos.

- **Bienes raíces susceptibles de ser vendidos:** Dentro de los activos de un negocio, suele haber algún bien, el cuál pueda venderse o alquilarse, ya que permitirá a la empresa obtener capital líquido con el cuál hacer frente a sus compromisos financieros.

- **Excedentes de mercancías:** El excedente de mercancías en la bodega constituye una fuente de ingresos muy importante permitiendo reducir su volumen sin perder ventas. Además de que se puede reducir gastos de operación y ejercitar un mejor control de inventarios.

- **Venta de materia prima:** La venta de aquella materia prima que no vaya a ser utilizada por el momento, ayudaría a aliviar presiones financieras. Desde luego se toma en cuenta que al adquirir nuevamente la materia prima lo hará a precios más elevados.

#### **b) Fuentes externas de financiamiento**

Estas fuentes externas de financiamiento, mayormente son otorgadas por terceras personas, así como, por ejemplo: se denomina Apalancamiento Financiero, al uso de las fuentes externas. Siendo así, que, a mayor apalancamiento, mayor posibilidad de deuda, y viceversa, un menor apalancamiento financiero, implicaría menor responsabilidad crediticia.

Por lo general, el apalancamiento es beneficioso para la estructura financiera de las empresas, utilizando en forma correcta y de manera estratégica. Es necesario e importante para las decisiones de financiamiento, que se tengan definidos las políticas para escoger la fuente que más convenga, de acuerdo a las necesidades específicas. Como bien sabemos, un apalancamiento adecuado incrementa las utilidades. Mientras que un excesivo apalancamiento es perjudicial para la empresa.

Es una fuente externa muy importante, por ejemplo, los créditos de proveedores por concepto de mercancías o materias primas, en el comercio mayorista y detallista.

Estos créditos se otorgan de manera informal sin contratos. De igual forma ocurre con los anticipos de clientes, que son cantidades que nos entregan de manera anticipada los clientes por concepto de compra de materiales o mercancías.

Otra fuente externa de financiamiento muy importante es la representada por las instituciones bancarias, quienes otorgan créditos a corto, mediano y largo plazo; los primeros en forma de créditos directos o de avío, los cuales se otorgan sin la necesidad de garantía; los dos últimos por lo general son créditos denominados "Refaccionarios" y para los cuales es necesario alguna garantía hipotecaria. En ocasiones las empresas necesitan recursos inmediatos, una forma de obtenerlos es descontando documentos en el banco, quien a cambio de una comisión será el encargado de hacer efectivos dichos documentos; de igual forma podemos hacer uso del factoraje financiero (Briceño, 2010).

**Según López (2014), el financiamiento puede provenir de diversas fuentes de obtención, como son:**

- **Los ahorros personales:** Para la mayoría de los negocios, la principal fuente de capital, proviene de ahorros y otras formas de recursos personales. Frecuentemente, también se suelen utilizar las tarjetas de crédito para financiar las necesidades de los negocios.
- **Los amigos y los parientes:** Las fuentes privadas como los amigos y la familia, son otra opción de conseguir dinero. Este se presta sin intereses o a una tasa de interés baja, lo cual es muy benéfico para iniciar las operaciones.
- **Bancos y uniones de crédito:** Las fuentes más comunes de financiamiento son los bancos y las uniones de crédito. Tales instituciones proporcionarán el préstamo, solo si usted demuestra que su solicitud está bien justificada.

- **Las empresas de capital de inversión:** Estas empresas prestan ayuda a las compañías que se encuentran en expansión y/o crecimiento, a cambio de acciones o interés parcial en el negocio (Fazzari, 1998).

### **2.2.2 Teorías de Rentabilidad**

Estela (2018) dice que cuando hablamos de rentabilidad, nos referimos a la capacidad de una inversión determinada de arrojar beneficios superiores a los invertidos después de la espera de un período de tiempo. Se trata de un elemento fundamental en la planificación económica y financiera, ya que supone haber hecho buenas elecciones.

Existe rentabilidad, entonces, cuando se recibe un porcentaje significativo del capital de inversión, a un ritmo considerado adecuado para proyectarlo en el tiempo. De ello dependerá la ganancia obtenida a través de la inversión y, por ende, determinará la sustentabilidad del proyecto o su conveniencia para los socios o inversores.

La rentabilidad es la remuneración que se busca obtener dentro de la empresa, en sus múltiples elementos en práctica de desarrollar su dinamismo económico y financiero. Estableciéndose habilidades en el manejo de sus recursos propios de la empresa de manera eficiente y eficaz, así también sus productos y servicios que brindan. Por lo tanto, la rentabilidad se basa en la capacidad que pueda tener la organización en poder crear utilidad o ganancia, decir será rentable cuando sus volúmenes de ingresos son mayores a sus costos, cuando sus ingresos son mayores a sus costos, entonces podremos decir que la entidad es rentable. (Díaz, 2012)

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

El modelo de mercado de Sharpe (1963) surgió como un caso particular del modelo diagonal del mismo autor que, a su vez, fue el resultado de un proceso de simplificación que Sharpe realizó del modelo pionero de su maestro Markowitz. Sharpe consideró que el modelo de Markowitz implicaba un dificultoso proceso de cálculo ante la necesidad de conocer de forma adecuada todas las covarianzas existentes entre cada pareja de títulos. Para evitar esta complejidad, Sharpe propone relacionar la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un determinado índice, normalmente macroeconómico, únicamente. Este fue el denominado modelo diagonal, debido a que la matriz de varianzas y covarianzas sólo presenta valores distintos de cero en la diagonal principal, es decir, en los lugares, Según, **Sánchez** (2002), existen dos tipos de rentabilidad:

### **La rentabilidad económica (ROA)**

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

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.

### **Rentabilidad Financiera**

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. Para el cálculo de la rentabilidad financiera, a diferencia de la rentabilidad económica, existen menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la misma. La más habitual es la siguiente:

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.

### **Indicadores de rentabilidad según el tiempo de cálculo**

En primer lugar, las rentabilidades pueden clasificarse según el tiempo en el que se calculan:

**Rentabilidad anual:** La rentabilidad anual es el porcentaje de beneficio o pérdida que se obtendría si el plazo de la inversión fuera de 1 año. El cálculo de la rentabilidad anual permite comparar el rendimiento de los instrumentos financieros con diferentes plazos de vencimiento. Por ejemplo, se puede calcular el aumento o disminución de valor de alguna inversión a lo largo de varios años en términos de rentabilidad anual.

**Rentabilidad media:** La rentabilidad media se saca a través de la suma de las rentabilidades obtenidas en diferentes operaciones divididas entre el número de rentabilidades sumadas, obteniendo así la rentabilidad media de todas ellas. Si esto se hace durante un periodo de tiempo anual se denomina rentabilidad media anual, y si es de acuerdo a un periodo mensual rentabilidad media mensual.

Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio. Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado pérdida operacional. Entonces, si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas.

### **Ratios de Rentabilidad**

Estos ratios sirven para comparar el resultado con distintas partidas del balance o de la cuenta de pérdidas y ganancias. Miden cómo la empresa utiliza eficientemente sus activos en relación a la gestión de sus operaciones.

### **Beneficio neto sobre recursos propios medios**

Es la rentabilidad que obtiene el accionista medido sobre el valor en libros de estos. Debe ser superior al coste de oportunidad que tiene el accionista, ya que lo contrario está perdiendo dinero.

### **Beneficio neto sobre ventas**

Esta ratio engloba la rentabilidad total obtenida por unidad monetaria vendida. Incluye todos los conceptos por lo que la empresa obtiene ingresos o genera gastos. Ratios muy elevadas de rentabilidad son muy positivos; éstos deberían ir acompañados por una política de retribución al accionista agresivo.

### **Rentabilidad económica**

Indica la rentabilidad que obtienen los accionistas sobre el activo, es decir, la eficiencia en la utilización del activo.

### **Rentabilidad de la empresa**

Mide la rentabilidad del negocio empresarial en sí mismo. Pues mide la relación entre el beneficio de explotación y el activo neto.

Un valor más alto significa una situación más próspera para la empresa, pues la empresa contará con una mayor rentabilidad, es decir, mayores beneficios en relación a sus activos.

### **Rentabilidad del capital**

Mide la rentabilidad del patrimonio propiedad de los accionistas, tanto del aportado por ellos, como el generado por el negocio empresarial. Un valor más alto significa una situación más próspera para la empresa.

### **Rentabilidad de las ventas**

Mide la relación entre precios y costes. Un valor más alto significa una situación más próspera para la empresa, pues se obtiene un mayor beneficio por el volumen de ventas de la empresa.

### **Rentabilidad sobre activos**



Ratio que mide la rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo para ello una relación entre los beneficios netos y los activos totales de la sociedad.

### **Rentabilidad de los capitales propios**

Ratio que mide la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido.

### **Rentabilidad por dividendo**

Mide el porcentaje del precio que supone el dividendo por acción. Se puede asociar a una rentabilidad asegurada en el momento de compra. A mayor rentabilidad por dividendo más ventajoso para el accionista pues obtiene un mayor beneficio, en forma de dividendo, por acción comprada.

### **Beneficio por acción**

Es el beneficio neto consolidado después de minoritarios, entre el número de acciones ajustadas. El crecimiento de la presente ratio es en lo que más debe fijarse un inversor, por encima del crecimiento del beneficio total, ya que puede darse el hecho de empresas con elevados crecimientos de beneficios pero que al realizar ampliaciones de capital diluyen esta evolución. Es el rendimiento que recibe cada acción emitida, siendo una de las variables más importantes para valorar la rentabilidad de una inversión en acciones.

## **2.2.2 Las Micro y pequeñas empresas -MYPE**

La Micro y Pequeña Empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial

contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Cuando esta Ley se hace mención a la sigla MYPE, se está refiriendo a las Micro y Pequeñas Empresas, las cuales no obstante tener tamaños y características propias, tienen igual tratamiento en la presente Ley, con excepción al régimen laboral que es de aplicación para las Microempresas. Cuando esta Ley se hace mención a la sigla MYPE, se está refiriendo a las Micro y Pequeñas Empresas, las cuales no obstante tener tamaños y características propias, tienen igual tratamiento en la presente Ley, con excepción al régimen laboral que es de aplicación para las Microempresas.

**Las micro y pequeñas empresas deben reunir las siguientes características recurrentes:**

**Cuadro 1 Características de las Mypes**

| Tipo de MYPE    | Ventas anuales   |
|-----------------|--|
| Micro empresa   | Hasta el monto máximo de 150 unidades impositivas tributarias UIT  |
| Pequeña empresa | Hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias UIT |

Según la ley de desarrollo constitucional de la micro y pequeña empresa la MYPE son las unidades económicas constituidas por una persona natural o jurídica, bajo

cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación.

El Artículo 4° de la Ley MYPE, establece el concepto de Micro y Pequeña Empresa, a la letra dice: Es una unidad económica que opera una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial, que desarrolla actividades de extracción, transformación, producción y comercialización de bienes o prestación de servicios, que se encuentra regulada en el TUO (TEXTO UNICO ORDENADO), de la Ley de Competitividad, Formalización y desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y del Acceso al Empleo Decente (Dec. Leg. N° 1086).

De acuerdo al artículo 2° de la Ley 28015: “La MYPE es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios”. Ley 28015 “Ley de promoción y formalización de la micro y pequeña empresa”, publicada en el Diario Oficial el peruano, 03 de julio del 2003.

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

Por otro lado, se consideran como características generales en cuanto al comercio y administración de las MYPES las siguientes:

- Su administración es independiente. Por lo general son dirigidas y operadas por sus propios dueños.
- Su área de operación es relativamente pequeña, sobre todo local.
- Tienen escasa especialización en el trabajo. No suelen utilizar técnicas de gestión.
- Emplean aproximadamente entre cinco y diez personas. Dependen en gran medida de la mano de obra familiar.
- Su actividad no es intensiva en capital, pero sí en mano de obra. Sin embargo, no cuentan con mucha mano de obra fija o estable.
- Disponen de limitados recursos financieros.
- Tienen un acceso reducido a la tecnología.
- Por lo general no separan las finanzas del hogar y las de los negocios.
- Tienen un acceso limitado al sector financiero formal, sobre todo debido a su informalidad.

#### **2.2.4 Marco Conceptual**

##### **Financiamiento**

En términos generales, el financiamiento es un préstamo concedido a un cliente a cambio de una promesa de pago en una fecha futura indicada en un contrato. Dicha cantidad debe ser devuelta con un monto adicional (intereses), que depende de lo que ambas partes hayan acordado. Finalmente, es el mecanismo que tiene por finalidad, obtener recursos con el menor costo posible y tiene como principal ventaja la obtención de recursos y el pago en años o meses posteriores a un costo de capital fijo (Quincho 2011)

##### **Rentabilidad**

De acuerdo con Zamora (2010) la rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la

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

### **III. HIPÓTESIS:**

La formulación de hipótesis en una investigación es importante dado que sirve para orientar y delimitar una investigación, dándole una dirección definitiva a la búsqueda de la solución de un problema. Según (Kerlinger, 1996), afirma que la formulación de la hipótesis es importante por tres razones: porque son instrumentos de trabajo de la teoría, son susceptibles de demostración en cuanto a su falsedad o veracidad y son poderosas herramientas para él, avance del conocimiento porque permiten a los científicos percibir el mundo desde fuera.

Sin embargo, no todo el estudio tiene hipótesis, porque, el mero acto de medir un fenómeno para describirlo no requiere de hipótesis, por lo tanto, los estudios meramente descriptivos carecen de hipótesis y el presente estudio en cuanto al nivel de investigación es descriptivo no se formula hipótesis. En efecto, los trabajos de investigación mayormente requieren preguntas de investigación y sólo aquellos que buscan explicar causas o evaluar relación entre variables requerirán de Hipótesis”.

De igual modo (Arias, 2012) toda hipótesis es una suposición que expresa la posible relación entre dos o más variables, la cual se formula para responder tentativamente a un problema o pregunta de investigación. (p.47). Pero dicha relación puede manifestarse de las siguientes formas: Cuando se trata de establecer la posible causa o el porqué de un hecho, suceso o fenómeno, si se pretende determinar los posibles efectos o consecuencias y cuando se aspira establecer la probable asociación entre dos variables (relación no causal). Por lo tanto, en esta investigación no se requiere la formulación de la hipótesis.

## IV. METODOLOGIA

### 4.1 Diseño de Investigación

La presente investigación utilizo el diseño no experimental – transversal - descriptivo

**No Experimental:** según (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010), establece que el diseño no experimental es “la que se realiza sin manipular deliberadamente variables.

Es decir, se trata de investigación donde no hacemos variar intencionalmente las variables independientes. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos”.

**Transversal:** Según (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010) indica que el diseño transversal o transeccional cuando recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único.

**Descriptivo:** la investigación será descriptivo porque se limitará a describir las variables en estudio tal como se observaron en la realidad en el momento que se recogió la información.

M → O

Donde:

M: Muestra conformada por la MYPE encuestada

O: Representa lo que observamos

### 4.2. El Universo y la Muestra

#### **Población**

Se define a la población al conjunto total de individuos, objeto o medida que poseen algunas características comunes observables en un lugar y en un momento determinado.

La población para el presente trabajo de investigación está constituida por 40 MYPES industrial – rubro panaderías Tingo María.

### **Muestra**

Para determinar la muestra se utilizará el muestreo no probabilístico y estaría compuesto por la empresa Caso: Panadería Dulce INSUPAN de la ciudad de Tingo María, por ser un estudio de caso.

### **4.3 Definición y Operacionalización de Variables**

| <b>Variable</b>       | <b>Dimensiones</b>  | <b>Indicadores</b>  |
|-----------------------|---|---|
| <b>Financiamiento</b> | Instrumentos financieros<br><br>Fuentes de financiamiento<br><br>Plazos de financiamiento | ¿Se encuentra activo su cuenta de ahorro a favor de su empresa en alguna entidad financiera?<br>¿Usted solicita el adelanto en cuenta para obtener liquidez para su empresa?<br>¿Usted solo utilizo capital propio para iniciar su actividad comercial?<br>¿Cree usted que es suficiente el Capital para cubrir las necesidades financieras de la empresa?<br>¿Qué tipo de créditos obtuvo de las entidades financieras?<br>¿Qué entidad financiera le otorga mayores facilidades para la obtención del crédito?<br>¿Por lo general en qué fue invertido el crédito financiero solicitado?<br>¿Cuál es el plazo que usted solicita para devolver los créditos financieros?<br>¿Usted por lo general solicita créditos de sus proveedores? |
| <b>Rentabilidad</b>   | Rentabilidad financiera<br>Rentabilidad económica   | ¿Cree que el financiamiento de los créditos financieros ha mejorado la rentabilidad de su empresa?<br>¿Está de acuerdo con la utilidad neta que obtiene su empresa?   |



|  |             |  |
|--|-------------|--|
|  | Existencias | ¿Cómo califica el nivel de ventas mensual de su empresa?<br>¿Con los activos con que cuenta su empresa le permiten aumentar los ingresos por los servicios que brinda?<br>¿Conoce la cantidad en unidades y costo de su mercadería?<br>¿Cómo considera la rentabilidad de su actividad económica?<br>¿El capital actual de la empresa es suficiente?<br>¿El incremento de stock de mercaderías se realiza cada que tiempo? |
|--|-------------|--|

#### 4.4 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Las técnicas de recolección de datos son mecanismos e instrumentos que se utilizan para reunir y medir información de forma organizada y con un objetivo específico. En efecto, en relación a las técnicas e instrumento para la presente investigación se manifiesta lo siguiente:

##### A. Técnicas

A fin de crear las condiciones para la medición de las variables la técnica que se empleó será la encuesta para el recojo del campo en este caso para la recolección de datos, la que se aplicó al representante de la micro empresa Pandera Dulce INSUPAN del distrito de Tingo María.

##### B. Instrumentos

El instrumento que se utilizó para la recolección de datos en la presente investigación es la siguiente:

- El Cuestionario

#### 4.5 PLAN DE ANÁLISIS

Para la presentación de datos se utilizó la estadística descriptiva tales como el uso de tablas y gráficos estadísticos, la distribución de frecuencias según el programa Excel y además

para la contratación de la hipótesis se usó el coeficiente de Pearson, donde se analizó el tipo de correlación que existe entre las variables de estudio.

**MATRIZ DE CONSISTENCIA**

**TÍTULO: EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO EMPRESA DEL SECTOR INDUSTRIAL RUBRO PANADERIAS DE TINGO MARIA, 2018.**

| Enunciado del Problema   | Objetivos  | Hipótesis  | Variables Dimensiones   | Metodología  |
|--|--|--|---|--|
| <p><b>Problema general</b><br/>¿Cuáles son las principales características del financiamiento y rentabilidad de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018?,</p> <p><b>Problemas Especificos</b><br/>¿Cuáles son las principales características del financiamiento de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018?</p> <p>¿Cuáles son las principales características de rentabilidad de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018?</p> | <p><b>Objetivo General</b><br/>Determinar las principales características del financiamiento y rentabilidad de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <p>Describir las principales características del financiamiento de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018.</p> <p>Definir las principales características de rentabilidad de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018.</p> | <p>En esta investigación no se formuló hipótesis porque, no todo estudio tiene hipótesis, porque, el mero acto de medir un fenómeno para describirlo no requiere de hipótesis, por lo tanto, los estudios meramente descriptivos carecen de hipótesis y el presente estudio en cuanto al nivel de investigación es descriptivo no se formula hipótesis. En efecto, los trabajos de investigación mayormente requieren preguntas de investigación y sólo aquellos que buscan explicar causas o evaluar relación entre variables requerirán de Hipótesis</p> | <p><b>VARIABLE 1</b><br/>Financiamiento</p> <p><b>Dimensiones</b></p> <p>Instrumentos financieros</p> <p>Fuentes de Financiamiento</p> <p>Plazos de pago.</p> <p><b>VARIABLE 2</b></p> <p><b>Rentabilidad</b></p> <p><b>DIMENSIONES</b><br/>Rentabilidad económica</p> <p>Rentabilidad Financiera</p> <p>Variación de Existencias</p> | <p><b>Tipo de Investigación</b><br/>Es aplicada porque se utilizará los conocimientos a una nueva realidad</p> <p><b>Nivel de Investigación</b><br/>Es descriptivo</p> <p><b>Diseño de Investigación</b><br/>No experimental, descriptivo y de caso</p> <p><b>Población</b><br/>Son las 40 representantes de las panaderías de Tingo María</p> <p><b>Muestra</b><br/>caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018.</p> <p><b>Técnicas:</b><br/>Es la encuesta las que será aplicada al representante de la empresa</p> <p><b>Instrumentos</b><br/>Es el cuestionario</p> |

#### **4.7 Principios Éticos**

En este trabajo de investigación se aplicó los tres principios éticos, a saber, respeto a las personas, a la búsqueda del bien y la justicia. Estos principios en teoría tienen igual fuerza moral, son los que guían la preparación consiente de protocolos para llevar a cabo estudios científicos.

Los principios éticos que orientaran este trabajo se encuentra en el código de ética de nuestra universidad, dado que toda investigación tiene que llevarse a cabo respetando la correspondiente normativa legal y los principios éticos definidos en el presente Código, y su mejora continua, en base a las experiencias que genere su aplicación o a la aparición de nuevas circunstancias. En efecto, para la elaboración de este proyecto, se tuvo en cuenta los siguientes principios éticos básicos considerados según: (ULADECH, 2016) que son los siguientes:

**Protección a las personas.** - En este estudio se considera a la persona como el fin mas no como el medio, por ello necesita cierto grado de protección, lo cual dependerá del grado de riesgo en que incurran y la probabilidad. En ese sentido, se debe respetar la dignidad humana, la identidad, la diversidad, la confidencialidad y la privacidad; asimismo, su participación será libre y voluntariamente respetando sus derechos fundamentales.

**Beneficencia y no maleficencia.** - En esta investigación se asegurará el bienestar de las personas que voluntariamente participen en las investigaciones, por lo tanto, mi compromiso es no causar daños, tampoco efectos adversos y maximizar los beneficios.

**Justicia.** - Considerar que la equidad y la justicia sea para todas las personas que participen en la investigación y tengan acceso a los resultados, asimismo, ejercer un juicio razonable, ponderable y tomar precauciones.

**Integridad Científica.** - En esta sociedad del conocimiento en la que la investigación científica, el desarrollo tecnológico y la innovación son activos esenciales para el progreso y el crecimiento económico sostenible, cobra especial relevancia la integridad científica como valor inspirador y garante de la buena praxis en investigación. Por ello mi conducta será íntegro, honesto, objetividad imparcialidad y responsable en todo el proceso de investigación, es decir, desde la planificación hasta los resultados.

**Consentimiento informado y expreso.** - Las personas que participen en esta investigación estarán informados de los fines y objetivos de este estudio, asimismo aceptaran voluntariamente en alcanzar la información.

## V. Resultados

### 5.1 Resultados

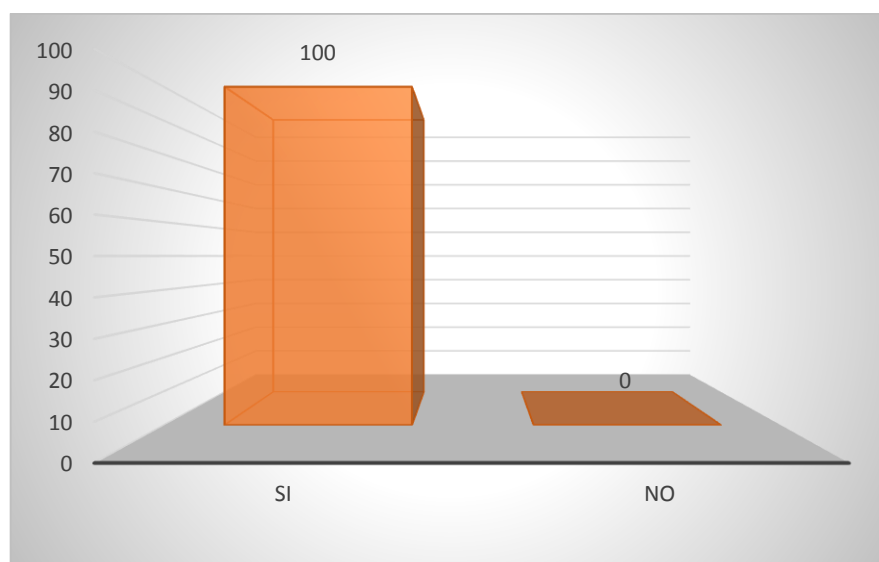
Tabla 1 ¿Se encuentra activo su cuenta de ahorro a favor de su empresa en alguna entidad financiera?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Si        | 1          | 100            |
| No        | 0          | 0              |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN

Elaboración: Propia

Gráfica 1 ¿Se encuentra activo su cuenta de ahorro a favor de su empresa en alguna entidad financiera?



Fuente: Tabla 1

Elaboración: Propia

### INTERPRETACION

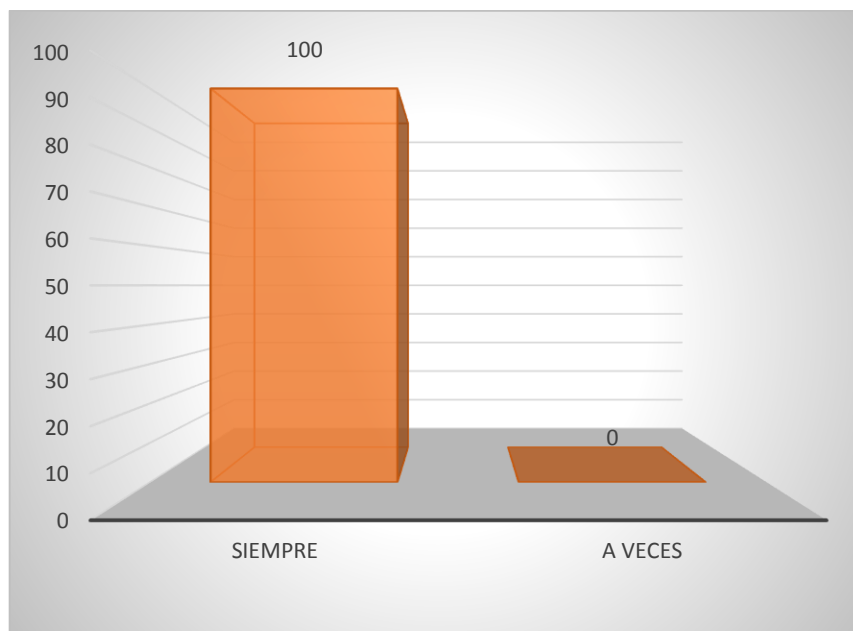
El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, si se encuentra activo su cuenta de ahorro a favor de su empresa en una entidad financiera, gracias a ellos cuenta con un historial crediticio.

Tabla 2 ¿Usted solicita el adelanto en cuenta para obtener liquidez para su empresa?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Siempre   | 1          | 100            |
| A veces   | 0          | 0              |
| Nunca     | 0          | 0              |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN  
Elaboración: Propia

Gráfica 2 ¿Usted solicita el adelanto en cuenta para obtener liquidez para su empresa?



Fuente: Tabla 2  
Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, si solicita el adelanto en cuenta para obtener liquidez para su empresa, dado que existe circunstancias que se requiere contar de preferencia para capital de trabajo.

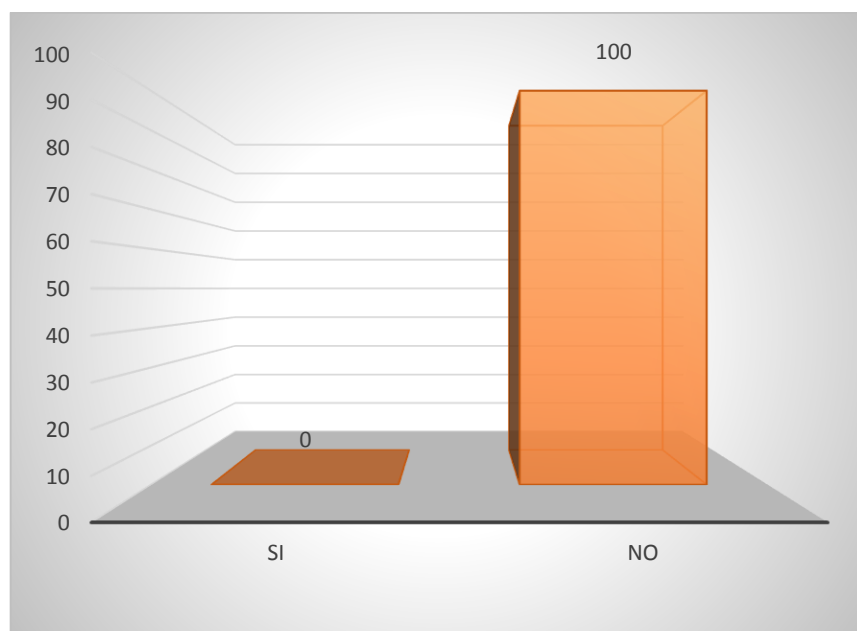
Tabla 3 ¿Usted solo utilizo capital propio para iniciar su actividad comercial?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Si        | 0          | 0              |
| No        | 1          | 100            |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN

Elaboración: Propia

Gráfica 3 ¿Usted solo utilizo capital propio para iniciar su actividad comercial?



Fuente: Tabla 3

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, no solo utilizo el capital propio para iniciar su actividad comercial, en su caso vino el aporte de la familia y también de terceros, en este caso de las entidades bancarias.



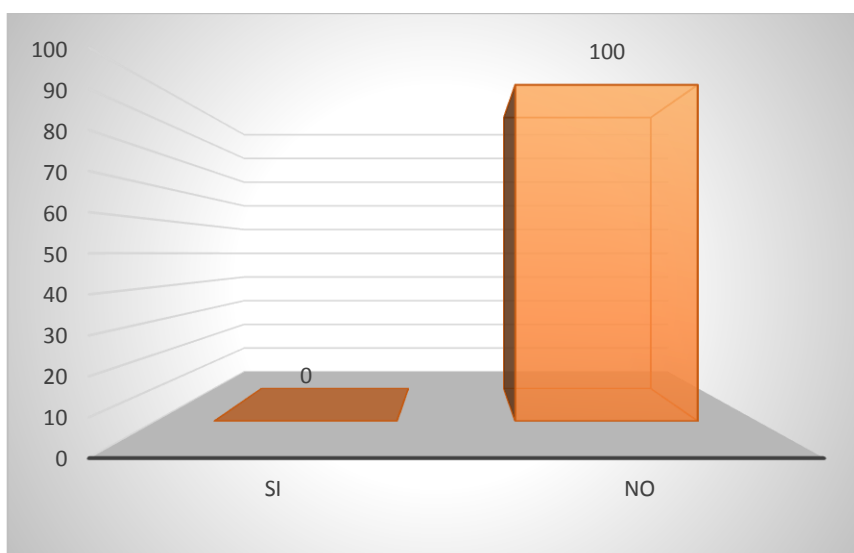
Tabla 4 ¿Cree usted que es suficiente el Capital propio para cubrir las necesidades financieras de la empresa?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Si        | 0          | 0              |
| No        | 1          | 100            |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN

Elaboración: Propia

Gráfica 4 ¿Cree usted que es suficiente el Capital propio para cubrir las necesidades financieras de la empresa?



Fuente: Tabla 4

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

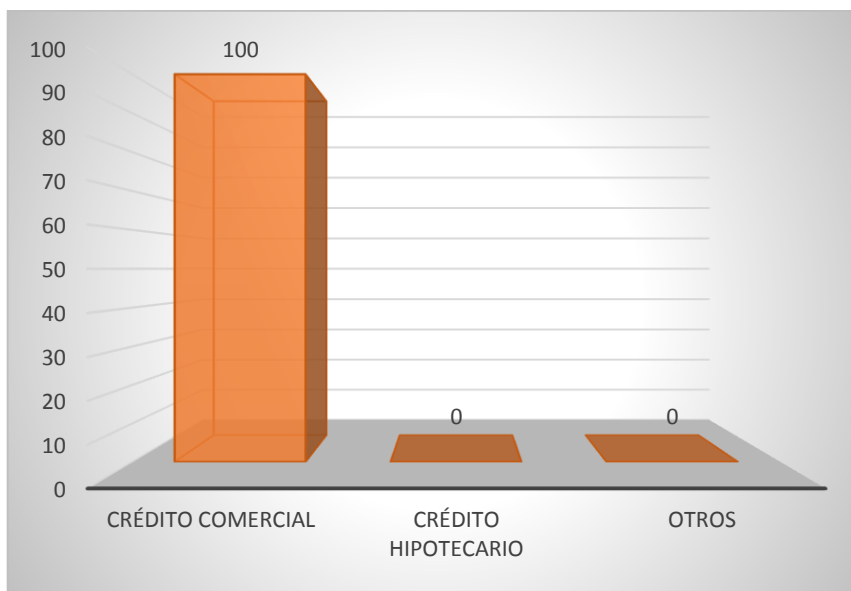
El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, no es suficiente el capital propio para cubrir las necesidades financieras de la empresa, dado que la situación económica que vive el país sub desarrollado no siempre las familias son solventes económicamente.

Tabla 5 ¿Qué tipo de créditos obtuvo de las entidades financieras?

| Respuesta           | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|---------------------|------------|----------------|
| Crédito comercial   | 1          | 100            |
| Crédito hipotecario | 0          | 0              |
| Otros               | 0          | 0              |
| Total               | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN  
Elaboración: Propia

Gráfica 5 ¿Qué tipo de créditos obtuvo de las entidades financieras?



Fuente: Tabla 5  
Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

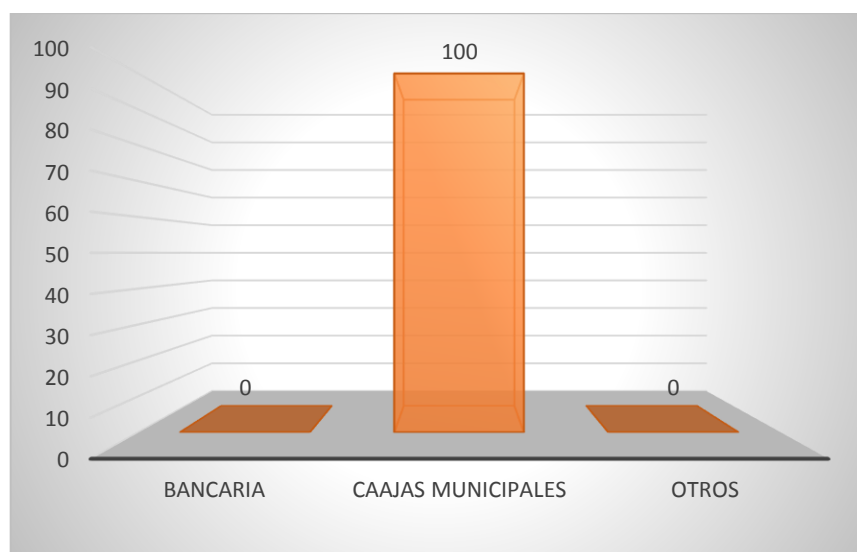
El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, obtuvo el crédito comercial de las entidades financieras por lo general, por los tramites que no son complicados, en relación al crédito hipotecario.

Tabla 6 ¿Qué entidad financiera le otorga mayores facilidades para la obtención del crédito?

| Respuesta                   | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------------------------|------------|----------------|
| Bancaria                    | 0          | 0              |
| Cajas municipales de Ahorro | 1          | 100            |
| Otros                       | 0          | 0              |
| Total                       | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN  
 Elaboración: Propia

Gráfica 6 ¿Qué entidad financiera le otorga mayores facilidades para la obtención del crédito?



Fuente: Tabla 6  
 Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

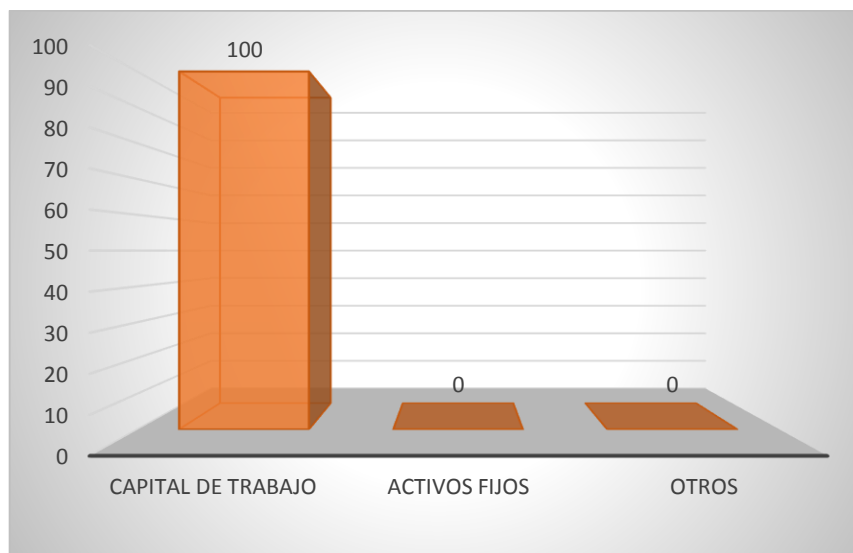
El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, las entidades financieras que les otorgo mayores facilidades para la obtención del crédito fueron las cajas municipales de ahorro y cerdito, por las facilidades y las condiciones que brinda son más accesibles especialmente en cuanto a los tramites.

Tabla 7 ¿Por lo general en qué fue invertido el crédito financiero solicitado?

| Respuesta          | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|--------------------|------------|----------------|
| Capital de trabajo | 1          | 100            |
| Activos fijos      | 0          | 0              |
| Otros              | 0          | 0              |
| Total              | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN  
Elaboración: Propia

Gráfica 7 ¿Por lo general en qué fue invertido el crédito financiero solicitado?



Fuente: Tabla 7  
Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, el crédito financiero que obtuvo por lo general lo invierte en capital de trabajo obtuvo, sin embargo, en otras ocasiones fue para activos fijos.

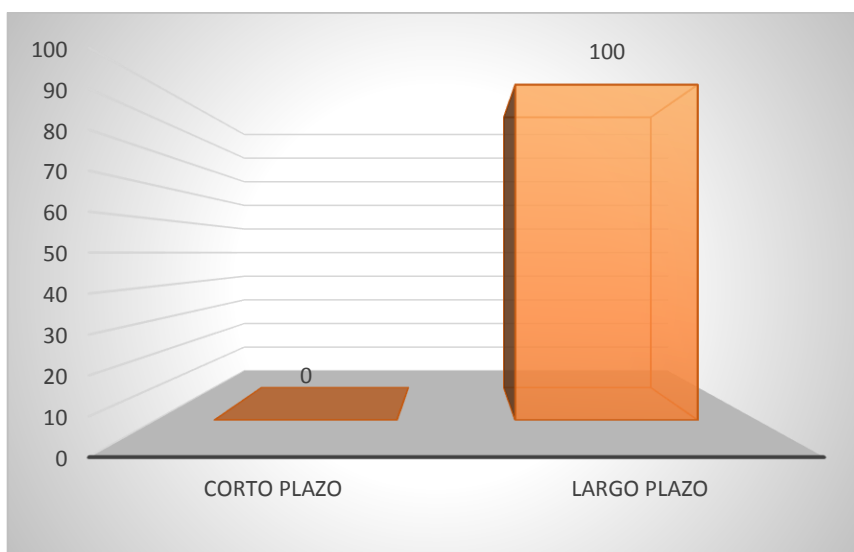
Tabla 8 .¿Cuál es el plazo que usted solicita para devolver los créditos financieros?

| Respuesta   | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-------------|------------|----------------|
| Corto Plazo | 0          | 0              |
| Largo Plazo | 1          | 100            |
| Total       | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN

Elaboración: Propia

Gráfica 8 .¿Cuál es el plazo que usted solicita para devolver los créditos financieros?



Fuente: Tabla 8

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

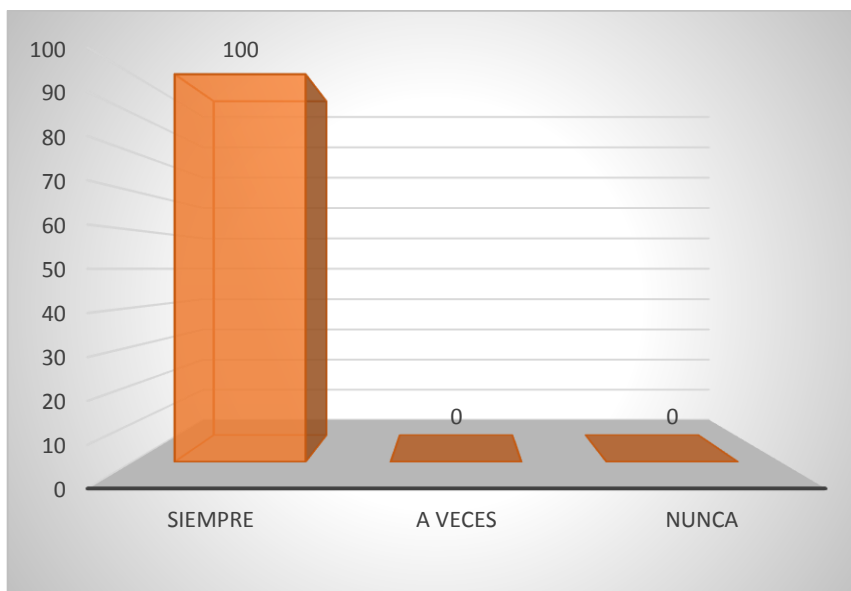
El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, el plazo que ha elegido para la devolución de los créditos financieros es el largo plazo, solo los créditos de proveedores lo hacen a corto plazo.

Tabla 9 ¿Usted por lo general solicita créditos de sus proveedores?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Siempre   | 1          | 100            |
| A veces   | 0          | 0              |
| Nunca     | 0          | 0              |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN  
Elaboración: Propia

Gráfica 9 ¿Usted por lo general solicita créditos de sus proveedores?



Fuente: Tabla 9  
Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, siempre solicita el crédito de sus proveedores, porque desde el momento que dirigía la empresa de sus padres los proveedores le vienen ofreciendo los créditos por la responsabilidad mostrada y la confianza que tiene a la empresa.

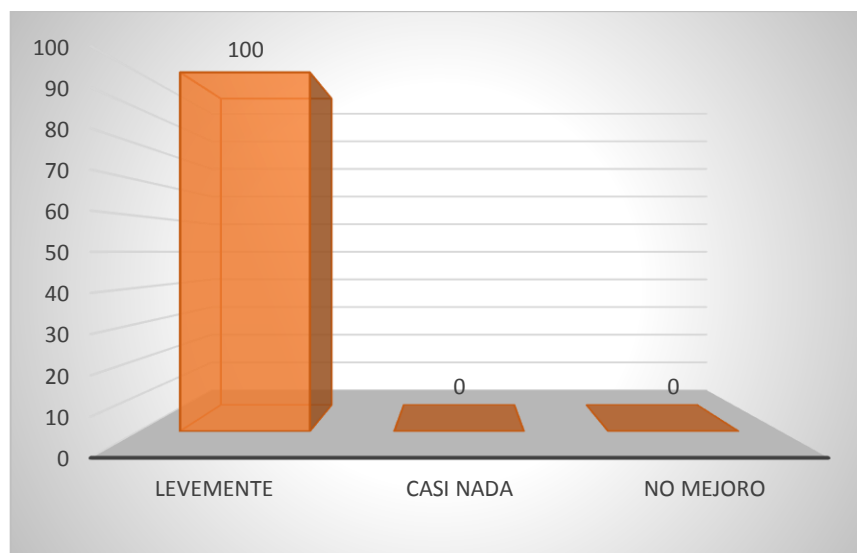
Tabla 10 ¿Cree que el financiamiento de los créditos financieros ha mejorado la rentabilidad de su empresa?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Levemente | 1          | 100            |
| Casi nada | 0          | 0              |
| No mejoro | 0          | 0              |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN

Elaboración: Propia

Gráfica 10 ¿Cree que el financiamiento de los créditos financieros ha mejorado la rentabilidad de su empresa?



Fuente: Tabla 10

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

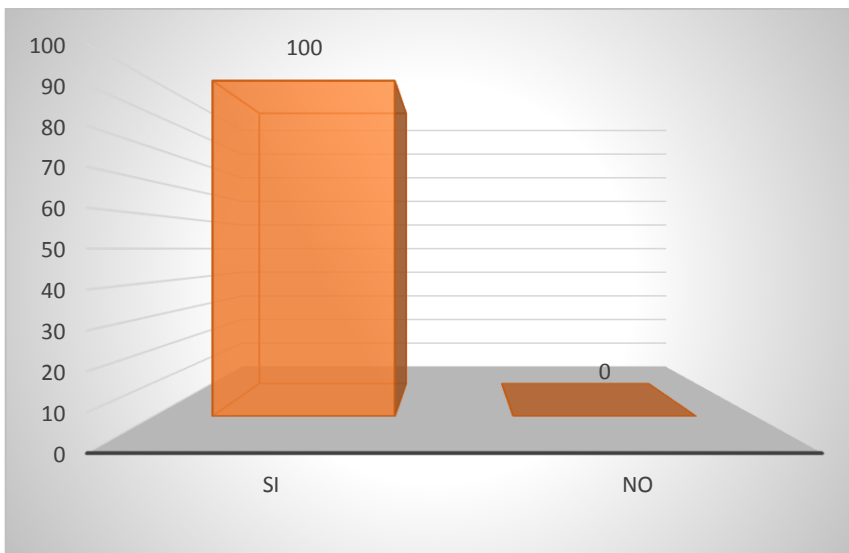
El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, la rentabilidad si mejoro levemente, talvez no como siempre se espera que las utilidades y ganancias sean más de 10%, por la competencia y los niveles de ingreso de los hogares son bajos, por lo tanto, las adquisiciones de los bienes de consumo son bajos.

Tabla 11 ¿Está de acuerdo con la utilidad neta que obtiene su empresa?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Si        | 1          | 100            |
| No        | 0          | 0              |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN  
Elaboración: Propia

Gráfica 11 ¿Está de acuerdo con la utilidad neta que obtiene su empresa?



Fuente: Tabla 11  
Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, si está de acuerdo con las utilidades netas que obtiene su empresa, porque durante el tiempo que viene operándose de algún modo siempre ha obtenido utilidades, aunque sean mínimas.

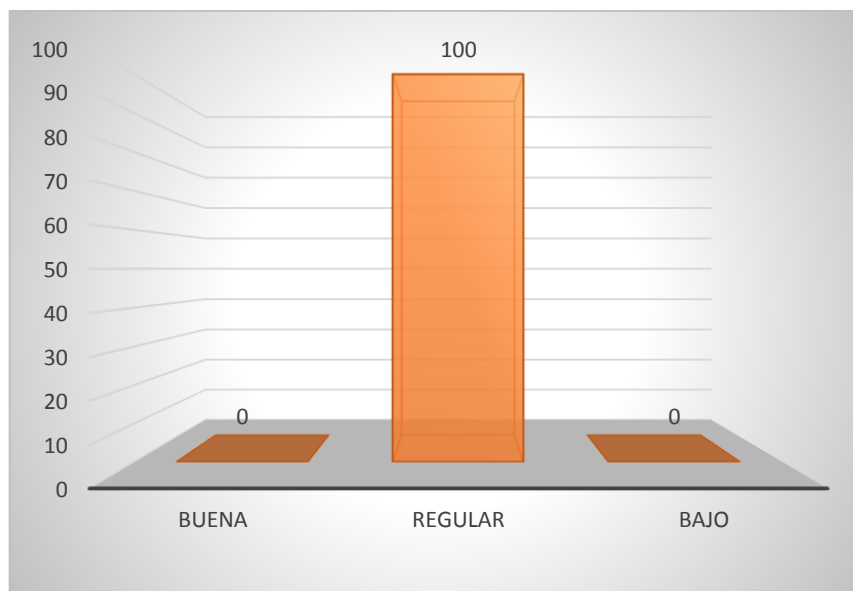


Tabla 12 ¿Cómo califica el nivel de ventas mensual de su empresa?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Buena     | 0          | 0              |
| Regular   | 1          | 100            |
| Bajo      | 0          | 0              |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN  
Elaboración: Propia

Gráfica 12 ¿Cómo califica el nivel de ventas mensual de su empresa?



Fuente: Tabla 12  
Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, el nivel de ventas mensual de su empresa la rentabilidad si mejoro moderadamente, por las situaciones económicas que las familias de esta zona atraviesan.

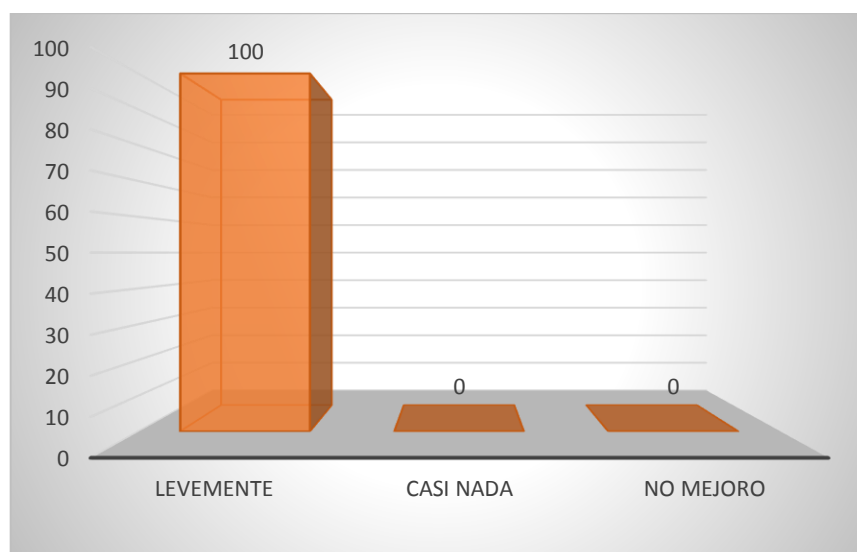
Tabla 13 ¿Con los activos con que cuenta para la operación de su empresa le permiten aumentar su nivel de ingresos?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Levemente | 1          | 100            |
| Casi nada | 0          | 0              |
| No mejoro | 0          | 0              |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN

Elaboración: Propia

Gráfica 13 ¿Con los activos con que cuenta para la operación de su empresa le permiten aumentar su nivel de ingresos?



Fuente: Tabla 13

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

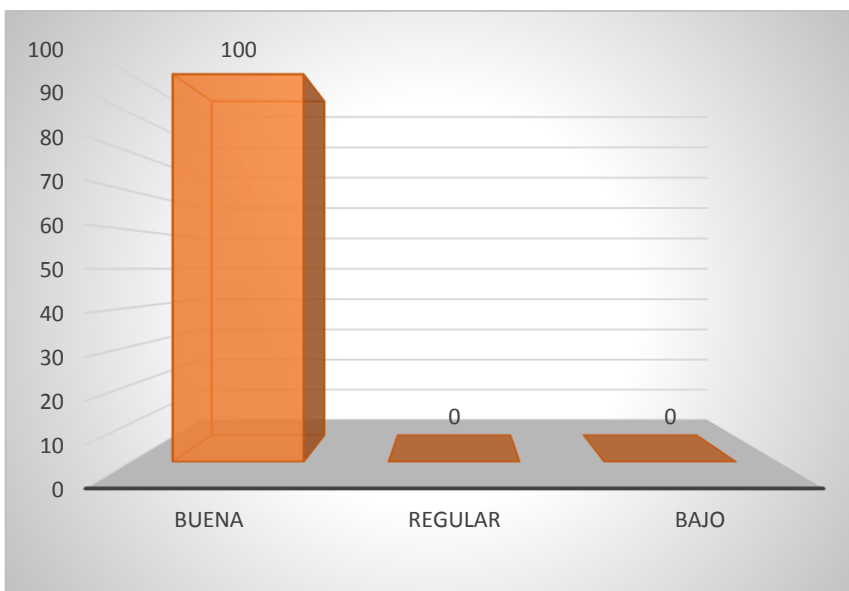
El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, con los activos con que cuenta para su operación de su empresa le permiten levemente aumentar sus niveles de ingresos, porque en la actualidad cada vez se tecnifica las operaciones que permiten ser más productivos.

Tabla 14 ¿Cómo considera la rentabilidad de su actividad económica?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Buena     | 1          | 100            |
| Regular   | 0          | 0              |
| Bajo      | 0          | 0              |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN  
Elaboración: Propia

Gráfica 14 ¿Cómo considera la rentabilidad de su actividad económica?



Fuente: Tabla 14  
Elaboración: Propia

### INTERPRETACION

El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, considera la rentabilidad de su actividad económica como buena, por la fuente de financiamiento, por los instrumentos y los plazos de pago escogidos.

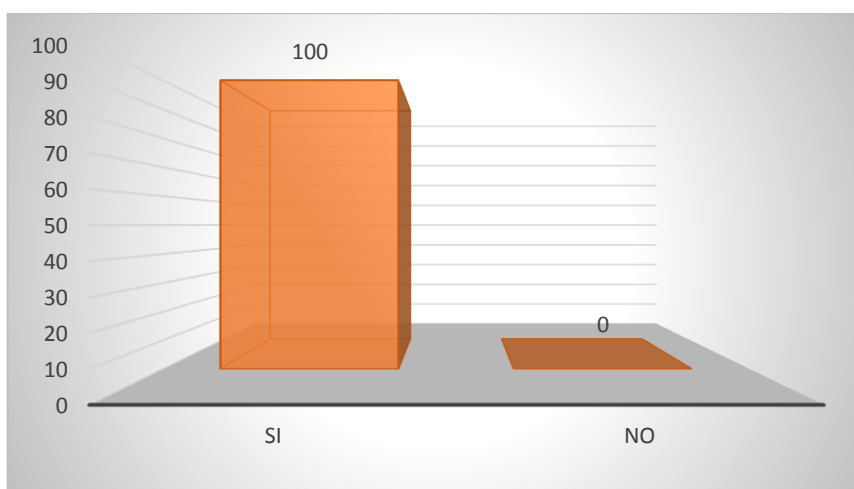
Tabla 15 ¿El capital actual con que cuenta la empresa es suficiente para desarrollar la actividad empresarial?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Si        | 1          | 100            |
| No        | 0          | 0              |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN

Elaboración: Propia

Gráfica 15 ¿El capital actual con que cuenta la empresa es suficiente para desarrollar la actividad empresarial?



Fuente: Tabla 15

Elaboración: Propia

### INTERPRETACION

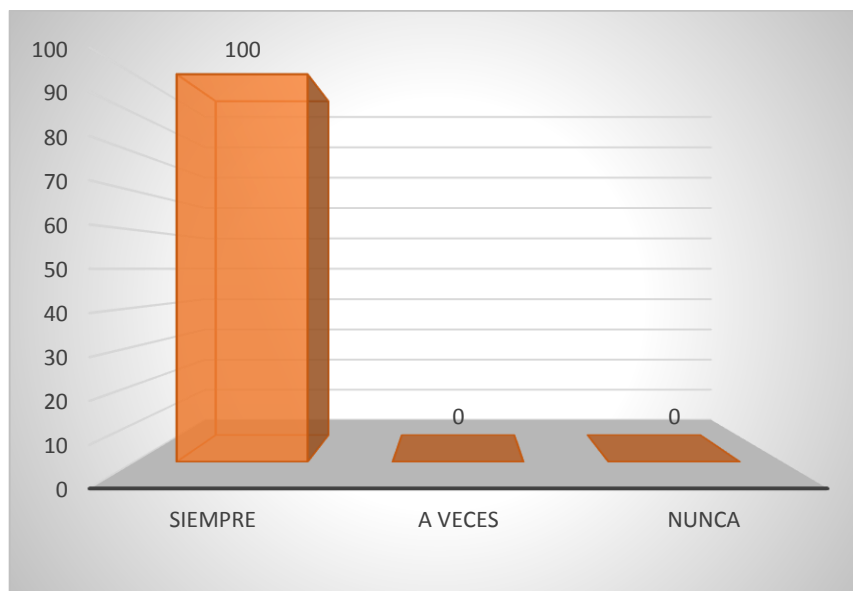
El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, el capital con que cuenta la empresa si es suficiente para desarrollar su actividad empresarial, los cuales le permiten cubrir para el capital de trabajo, para los activos que exige la producción y para cumplir con sus compromisos.

Tabla 16 ¿El Stock de materias primas está en permanente rotación?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Siempre   | 1          | 100            |
| A veces   | 0          | 0              |
| Nunca     | 0          | 0              |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN  
Elaboración: Propia

Gráfica 16 ¿El Stock de materias primas está en permanente rotación?



Fuente: Tabla 16  
Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, el stock de materia prima para la producción de la empresa está siempre en permanente rotación, debido que se adquiere según la demanda del producto en el mercado, lo cual implica medir la cantidad, aunque existen facilidades de proveedores de proporcionar la cantidad que solicitas.

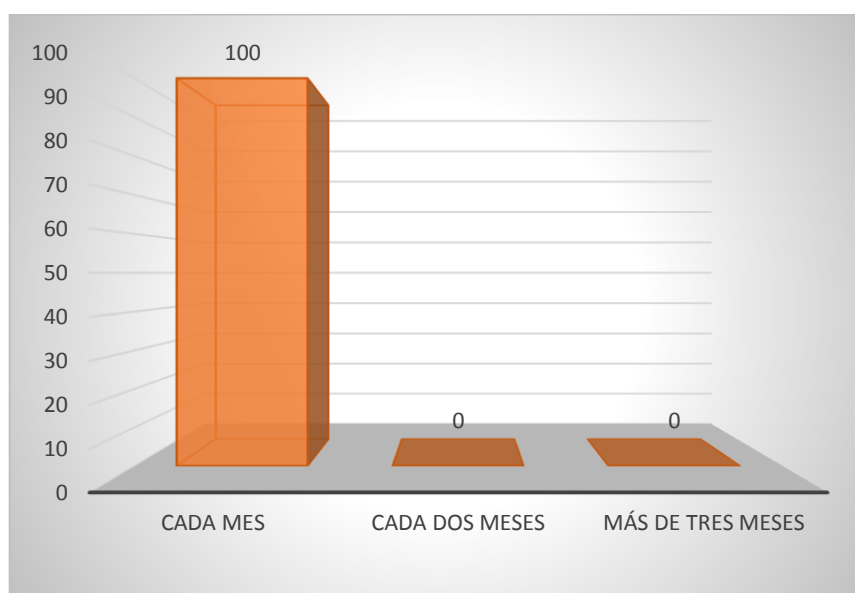
Tabla 17 ¿El incremento de stock de materias primas se realiza cada que tiempo?

| Respuesta         | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-------------------|------------|----------------|
| Cada mes          | 1          | 100            |
| Cada dos meses    | 0          | 0              |
| Más de tres meses | 0          | 0              |
| Total             | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN

Elaboración: Propia

Gráfica 17 ¿El incremento de stock de materias primas se realiza cada que tiempo?



Fuente: Tabla 17

Elaboración: Propia

## INTERPRETACION

El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, el incremento de stock de materias primas fundamentalmente de harina, azúcar, levadura y manteca es a cada mes, para que estén en buenas condiciones la materia prima y los insumos por las situaciones geográficas y climáticas de la zona.

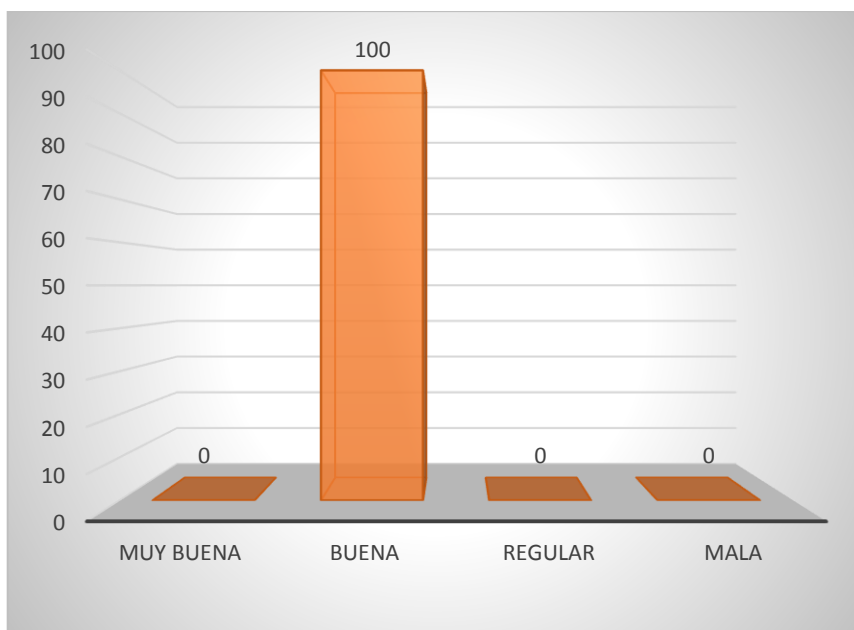
Tabla 18 En líneas generales ¿Usted como considera la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje (%) |
|-----------|------------|----------------|
| Muy buena | 0          | 0              |
| Buena     | 1          | 100            |
| Regular   | 0          | 0              |
| Mala      | 0          | 0              |
| Total     | 1          | 100            |

Fuente: Encuesta aplicada al representante de la empresa Dulce INSUPAN

Elaboración: Propia

Gráfica 18 En líneas generales ¿Usted como considera la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas?



Fuente: Tabla 18

Elaboración: Propia

### INTERPRETACION

El representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, la rentabilidad de la empresa es buena, por ello le permitió permanecer en el mercado, además de ampliar con otra sucursal.

## 5.2 Análisis de resultados

Para el análisis de resultados se harán en función a los objetivos, para los cuales se tomará en cuenta datos obtenidos y las bases teóricas las mismas que se comparará si guardan o no relación con los trabajos de otras investigaciones.

Describir las principales características del financiamiento de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018.

Para el desarrollo y expansión de la empresa en estudio se considera que el financiamiento es el factor que tiene mayor incidencia, porque permite contar con liquidez para financiar las operaciones de la empresa, en ese sentido, el representante menciona que, no solo utilizo el capital propio para iniciar su actividad comercial, en su caso vino del aporte de la familia y también de terceros, en este caso de las entidades bancarias. (ver tabla 3), de igual modo, el representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, obtuvo el crédito comercial de las entidades financieras por lo general, por los tramites que no son complicados, en relación al crédito hipotecario. (ver tabla 5), de igual manera, el representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, las entidades financieras que les otorgo mayores facilidades para la obtención del crédito fueron las cajas municipales de ahorro y crédito, por las facilidades y las condiciones que brinda son más accesibles especialmente en cuanto a los tramites. (ver tabla 6), igualmente, el representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, el plazo que ha elegido para la devolución de los créditos financieros es el largo plazo, solo los créditos de proveedores lo hacen a corto plazo. (ver tabla 8), también, menciona, que el representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, siempre solicita el crédito de sus proveedores, porque desde el momento que dirigía la empresa de sus padres los



proveedores le vienen ofreciendo los créditos por la responsabilidad mostrada y la confianza que tiene a la empresa. (ver tabla 9), los cuales se relacionan con los estudios de Pacotaype (2018), donde señala que las principales características del financiamiento en la que podemos afirmar que las empresas acuden en su mayoría en un 65% acuden a las cajas municipales de ahorro y crédito porque les otorgan mayores facilidades para el crédito, las tasas de intereses son bajas y en su mayoría son invertidos en el capital de trabajo, de igual modo, Gallozo (2017), el 76% de los representantes utilizan financiamiento propio, 75% manifiestan que si obtienen crédito de las entidades bancarias, también, Saldaña (2016), El 58% de las MYPES encuestados su financiamiento es ajeno y el 42% es propio, las tasas de interés que cobran es demasiados altos que cobran las entidades financieras, el 75% solicitan créditos para su negocio mientras que el 25% no solicitan ningún crédito, el crédito predominante que obtuvieron los microempresarios para el financiamiento de las MYPES, con un 67% créditos comerciales, mientras el 25% créditos de consumo y el 8% créditos hipotecarios. El 67% obtuvieron crédito del sistema bancario y el 33% del sistema no bancario. De igual modo, Aguilar &Cano (2017), las fuentes de financiamiento propio que permite a la obtención de la rentabilidad financiera, los aportes del capital de parte de los dueños de las Mypes son un aumento de los recursos disponibles donde le permite a la empresa tener mayor autonomía financiera y no dependiente de la concesión de créditos, también Honores (2016), acceden a financiamiento de terceros(externo), y que ese financiamiento fundamentalmente sea del sistema no bancario formal, que cobra una tasa de interés más alta que el sistema bancario, sin embargo, solicitan menos garantías formales que el sistema bancario, la empresa del caso estudiada, esta recurre al financiamiento de terceros (externo), siendo este financiamiento, el sistema bancario finalmente Ushiñahua, Cortés & Salas (2018), sobre el financiamiento, para el 84.21% de los encuestados el

principal criterio para obtenerlo es el plazo de pago de cuotas, lo cual es obtenido principalmente por Cajas Municipales, EDPYME y Organismos No Gubernamentales, ofertando productos financieros en un 78.95% como Cartas Fianza, Créditos para inversiones en Activo Fijo y Capital de Trabajo y en un 21.05% productos financieros estructurados. Sólo el 57.89% solicitaron y recibieron créditos a conformidad. Las principales dificultades de accesibilidad van por los requisitos documentarios, ingresos y garantías y, la disconformidad es por el período de gracia y lo tardío de la entrega, así como intereses altos y el monto de crédito otorgado. El 73.68% tienen solvencia y credibilidad y, el 26.32% ha caído en morosidad

**Definir las principales características de rentabilidad de la micro empresa, sector industrial caso: Panadería Dulce INSUPAN de Tingo María, 2018.**

Un factor importante que considera la empresa en estudio es la rentabilidad, por lo tanto, el representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, la rentabilidad si mejoro levemente, talvez no como siempre se espera que las utilidades y ganancias sean más de 10%, por la competencia y los niveles de ingreso de los hogares son bajos, por lo tanto, las adquisiciones de los bienes de consumo son bajos. (ver tabla 10), asimismo, el representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, el nivel de ventas mensual de su empresa la rentabilidad si mejoro moderadamente, por las situaciones económicas que las familias de esta zona atraviesan. (ver tabla 12), de igual modo, el representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, con los activos con que cuenta para su operación de su empresa le permiten levemente aumentar sus niveles de ingresos, porque en la actualidad cada vez se tecnifica las operaciones que permiten ser

más productivos. (ver tabla 13), de igual manera, el representante de la empresa ante la pregunta formulada responde que, considera la rentabilidad de su actividad económica como buena, por la fuente de financiamiento, por los instrumentos y los plazos de pago escogidos. (ver tabla 14), los cuales se relación con los resultados de Pacotaype (2018), la rentabilidad en la MYPE en estudio por lo que podemos mencionar que un 52% manifestaron que la rentabilidad mejoró en los últimos años, también con Gallozo (2017), El 53% afirmaron que el financiamiento otorgado mejoro su rentabilidad de su negocio, 66% manifestaron que la rentabilidad si mejoro en los dos últimos años, de igual modo, con Saldaña (2016), El 58% de los representantes dijeron que el financiamiento recibido mejoro su rentabilidad y el 42% dijeron que no mejoro, también con Ushiñahua, Cortés & Salas (2018), la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de este rubro, se inicia a partir del destino del crédito otorgado en capital de trabajo y adquisición de activos fijos, obteniendo niveles de rentabilidad pese a factores restrictivos como limitado acceso al crédito, inadecuada identificación de procesos del negocio, deficiente tecnología, mayor capital de trabajo y deficiente capacitación en gestión empresarial. El 55.26% obtuvo nivel de rentabilidad baja y el 44.74%, mediana. El 73.68% obtuvo rentabilidad económica financiera, de igual manera con Casimiro (2018), La Rentabilidad de las MYPES de Panadería y Pastelería de la mayoría de los encuestados conocen el término de rentabilidad, percibe la rentabilidad de la MYPES, si creen que ha mejorado su rentabilidad mejorando su infraestructura, además conoce su margen de ganancia donde el financiamiento influye en la rentabilidad, y finalmente **Zorrilla** (2006), nos dice que incrementar el capital financiero es lo más importante, y para ello se debe de invertir en otros tipos de capital, ya que esta reacción en cadena genera un aumento en la rentabilidad y beneficios de la empresa. Sin embargo, diferentes estudios sobre el éxito y fracaso de las MYPE muestran

que una de las dificultades principales que enfrentan estas empresas son los problemas de liquidez y el acceso a los recursos financieros en la cantidad necesaria y en las condiciones de plazo y costo óptimos.

## **VI. Conclusiones**

### **Respecto a las características del financiamiento**

En la empresa en estudio en cuanto al financiamiento, no solo utilizo el capital propio para iniciar su actividad comercial, en su caso vino del aporte de la familia y también de terceros especialmente de las entidades bancarias, de igual modo, obtuvo el crédito comercial de las entidades financieras no practica el crédito hipotecario ni el crédito de consumo, por los tramites que no son complicados, las entidades financieras que les otorgo mayores facilidades para la obtención del crédito fueron las cajas municipales de ahorro y crédito debido a las facilidades y las condiciones que brinda son más accesibles especialmente en cuanto a los tramites; en cuanto al plazo que ha elegido para la devolución de los créditos financieros es el largo plazo, solo los créditos de proveedores lo hacen a corto plazo. Los costos de los créditos son altos debido a las tasas de interés que cobran, los aportes del capital de parte del propietario son para aumentar de los recursos disponibles donde le permite a la empresa tener mayor autonomía financiera y no dependiente de la concesión de créditos, pero las principales dificultades de accesibilidad van por los requisitos documentarios, ingresos y garantías. Sin embargo, la empresa enfrenta a los problemas de liquidez y el acceso a los recursos financieros en la cantidad necesaria y en las condiciones de plazo y costo óptimos.

### **Respecto a las principales características de la rentabilidad**

En la empresa en estudio un factor importante es la rentabilidad, para lo cual consideran que con los activos con que cuenta para su operación le permiten levemente aumentar sus niveles de ingresos, porque en la actualidad para las operaciones se requiere mayor tecnificación que permiten ser más productivos, también se evidencia que, la rentabilidad

mejoro levemente, por la competencia y los niveles de ingreso de los hogares son bajos, por lo tanto, las adquisiciones de los bienes de consumo son bajos, asimismo, el nivel de ventas mensual de su empresa la rentabilidad mejoro moderadamente, también considera la rentabilidad de su actividad económica como buena, por la fuente de financiamiento, por los instrumentos y los plazos de pago escogidos. Asimismo, se evidencia que el financiamiento otorgado mejoro los niveles de rentabilidad, también por del destino del crédito otorgado en capital de trabajo y adquisición de activos fijos, pese a factores restrictivos como limitado acceso al crédito, inadecuada identificación de procesos del negocio y deficiente tecnología, pero aún falta contar con solvencia y credibilidad para acceder a créditos mayores. En líneas generales la rentabilidad, aún no ha generado beneficios superiores a los invertidos después de la espera de un período de tiempo.

## **Recomendaciones**

### **En relación al financiamiento**

Propongo a buscar nuevas condiciones y tasas de interés en el mercado financiero con las tasa y condiciones más adecuadas y capacidad financieras de la empresa.

También debe diversificar el endeudamiento tanto de entidades bancarias y no bancarias, pero según su capacidad de devolución.

Para mejorar los niveles de ingresos debe aprovechar el espacio e instalar 2 mesas con sus respectivas sillas para que la gente pueda consumir con comodidad los productos que expenden

### **En relación a la rentabilidad**

Sobre la inversión del crédito solicitado propongo a generar un plan de inversión y expansión, en bienestar del empresario y la buena rentabilidad:

Implementar ventas de Insumos, accesorios para panadería, pastelería, manualidades y repostería, talleres en repostería, cafetería así tendría más rentabilidad por que sería la única panadería más completa de Tingo María ya que la población está creciendo.

Tomar en cuenta que estamos en pleno ciclo XXI y la tecnología es muy importante por lo tanto recomendamos que debe promover su publicidad a través de redes sociales tales como Facebook, WhatsApp, Fanpage y Twitter a fin de publicitar los diferentes productos y precios a fin de mejorar los niveles de venta, también debe implementar el servicio de DELIVERY

## Referencias

- Arias, F. (2012). *El proyecto de Investigacion Introduccion a la metodologia Cientifica 6Ta. edicion* . Caracas - República Bolivariana de Venezuela: EDITORIAL EPISTEME, C.A.
- Casimiro, J. (2018). *Caracterizacion del financiamiento y la rentabilidad en las MYPES del sector industria, rubro panaderia y pasteleria en el cercado de la provincia de Satipo, 2017*. Satipo-Perú: <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/4320>.
- Copa, R. (2017). "SITUACION DEL FINANCIAMIENTO Y DE LOS INCENTIVOS FINANCIEROS EN LA RED INTEGRAL DE SERVICIOS DE SALUD - REFISS-NORTE CENTRAL. LA PAZ-BOLIVIA 2017". Obtenido de <https://repositorio.umsa.bo/bitstream/handle/123456789/14820/TM-1262.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Díaz, L. M. (2012). *Análisis contable con un enfoque empresarial* . <http://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/index.htm>.
- Gallozo, H. D. (2017). *CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO, LA CAPACITACION Y LA RENTABILIDAD DE LAS MYPE SECTOR SERVICIO RUBRO RESTAURANTES EN EL MERCADO CENTRAL DE HUARAZ, PERIODO 2016*. Huaraz: [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1189/MYPE\\_FINANCIAMIENTO\\_CAPACITACION\\_GALLOZO\\_HUERTA\\_DIONEE.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1189/MYPE_FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_GALLOZO_HUERTA_DIONEE.pdf?sequence=1&isAllowed=y).
- González, S. (2014). *La Gestion Financiera y el acceso a financiamiento de las PYMES del sector comercio en la ciudad de Bogota*. Bogota Colombia: <http://bdigital.unal.edu.co/49025/>.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2010). *Metodologia de la investigacion* . Mexico: Mc Graw Hill.
- Kerlinger, F. (1996). *Investigacion del comportamiento* . Mexico : 3ra. Edicion Editorial Mc Graw Hill.
- Logreria, C., & Bonett, M. (abril de 2017). *FINANCIAMIENTO PRIVADO EN LAS MICROEMPRESAS DEL SECTOR*. Obtenido de <https://repositorio.cuc.edu.co/xmlui/bitstream/handle/11323/914/TESIS%20FINANCIAMIENTO%20PRIVADO%20LOGREIRA%20%26%20BONETT.pdf?sequence=1&isAllowed=y>



- Ñauta, A. M. (2015). *Análisis y alternativas para financiamiento de Mypes a través de cooperativas de ahorro y crédito en el Azuay*. Cuenca - Ecuador : <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/7357/1/UPS-CT004307.pdf>.
- Pacotaype, M. (2018). *caracterización del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector servicio, rubro panaderías y pastelerías - Huaraz, 2017*. Huaraz-Perú: [ulacech:http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/5784/EMPRESA\\_FINANCIAMIENTO\\_RENTABILIDAD\\_PACOTAYPE\\_HURTADO\\_MIRIAM\\_MARLENE.pdf?sequence=4](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/5784/EMPRESA_FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_PACOTAYPE_HURTADO_MIRIAM_MARLENE.pdf?sequence=4).
- Pastrana, O. (2015). *Factoring: opción de financiamiento eficiente para las PYMES en Argentina*. Buenos Aires- Argentina: [http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0353\\_PastranaTrianaOA.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0353_PastranaTrianaOA.pdf).
- Rodríguez, J. (2019). *Características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector industrial-rubro panaderías y afines de la ciudad de Huaraz*. Huaraz Peru: [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/10196/CREDITOS\\_FINANCIAMIENTO\\_RODRIGUEZ\\_ALFARO\\_JOSE\\_RICARDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/10196/CREDITOS_FINANCIAMIENTO_RODRIGUEZ_ALFARO_JOSE_RICARDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y).
- Saldaña, B. P. (2016). *Cracterización del financiamiento y la rentabilidad de las mypes del sector comercio , rubro abarrotes del distrito de Juanjui , provincia de Mariscal caceres , periodo 2015-2016*. Juanjui - peru : [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1006/FINANCIAMIENTO\\_Y\\_RENTABILIDAD\\_DE\\_LAS\\_MYPES\\_PISCO\\_SALDA%20%91A\\_BERNARDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1006/FINANCIAMIENTO_Y_RENTABILIDAD_DE_LAS_MYPES_PISCO_SALDA%20%91A_BERNARDO.pdf?sequence=1&isAllowed=y).
- Soriano, K. Y., & Cano Ramírez , N. E. (2017). *FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA EL INCREMENTO DE LA RENTABILIDAD DE LAS MYPES DE LA PROVINCIA DE HUANCAYO*. Huancayo: <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/3876/Aguilar%20Soriano-Cano%20Ramirez.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

El Presente cuestionario, tiene fines académicos, por lo que su aporte será muy importante para conocer sobre las características del financiamiento y rentabilidad de la micro empresa Sector Industrial caso: panadería INSUPAN – Tingo María, 2018.

**INSTRUCCIONES:** Ponga un aspa en la alternativa que usted estime conveniente de las siguientes interrogantes.

VARIABLE: FINANCIAMIENTO

1. ¿Se encuentra activo su cuenta de ahorro a favor de su empresa en alguna entidad financiera?

a) Si                      b) No

2. ¿Usted solicita el adelanto en cuenta para obtener liquidez para su empresa?

a) Siempre      b) A veces      c) Nunca

3. ¿Usted solo utilizo capital propio para iniciar su actividad comercial?

a) Si                      b) No

4. ¿Cree usted que es suficiente el Capital para cubrir las necesidades financieras de la empresa?

- a) Si                      b) No

5. ¿Qué tipo de créditos obtuvo de las entidades financieras?

- a) Crédito Comercial                      b) Crédito Hipotecario                      c) otros

6. ¿Qué entidad financiera le otorga mayores facilidades para la obtención del crédito?

- a) Bancaria                      b) Cajas municipales                      c) otros

7. ¿Por lo general en qué fue invertido el crédito financiero solicitado?

- a) Capital de trabajo                      b) activos fijos                      c) otros

8. ¿Cuál es el plazo que usted solicita para devolver los créditos financieros?

- a) Corto Plazo                      b) Largo Plazo

9. ¿Usted por lo general solicita créditos de sus proveedores?

- a) siempre                      b) a veces                      c) Nunca

#### VARIABLE: RENTABILIDAD

10. ¿Cree que el financiamiento de los créditos financieros ha mejorado la rentabilidad de su empresa?

- a) Levemente                      b) Casi Nada                      c) No Mejoro

11. ¿Está de acuerdo con la utilidad neta que obtiene su empresa?

- a) Si                      b) No

12. ¿Cómo califica el nivel de ventas mensual de su empresa?

- a) Buena                      b) Regular                      c) bajo

13. ¿Con los activos con que cuenta su empresa le permiten aumentar los ingresos por los servicios que brinda?

- a) Levemente                      b) Casi Nada                      c) No Mejoro

14. ¿Cómo considera la rentabilidad de su actividad económica?

a) Buena                      b) Regular      c) bajo

15. ¿El capital actual con que cuenta la empresa es suficiente para desarrollar la actividad empresarial?

a) Si                      b) No

16. ¿El Stock de materias primas está en permanente rotación?

a) Siempre ( )              b) a veces ( )                      c) Nunca ( )

17. ¿El incremento de stock de materias primas se realiza cada que tiempo?

a) Cada mes    b) Cada dos meses    c) Más de 3 meses

18. En líneas generales ¿Usted como considera la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas?

a) muy buena    b) buena              c) regular              d) mala

Muchas Gracias



PERÚ

Ministerio de Trabajo  
y Promoción del Empleo

REMYPE

Registro Nacional de la Micro y Pequeña Empresa

## CONSULTA DEL REGISTRO NACIONAL DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA

## REGISTRO NACIONAL DE MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA - REMYPE

(Desde el 20/10/2008)

| Nº DE RUC.  | RAZÓN SOCIAL                   | FECHA SOLICITUD | ESTADO/CONDICIÓN                 | FECHA DE ACREDITACIÓN | SITUACIÓN ACTUAL | RESOLUCIÓN / OFICIO DGPE | FECHA DE BAJA / CANCELACIÓN |
|-------------|--------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 10462814165 | CHAVEZ ESPINOZA<br>HENRY FAYOL | 28/02/2020      | ACREDITADO COMO<br>MICRO EMPRESA | 06/03/2020            | ACREDITADO       | -----                    | -----                       |

## REGISTRO NACIONAL DE EMPRESAS ACOGIDAS AL REGIMEN ESPECIAL LABORAL - LEY 28015

(Hasta el 19/10/2008)

| Nº DE RUC.   | RAZÓN SOCIAL | ESTADO | FECHA |
|--|--------------|--------|-------|
| <b>NO SE ENCONTRARON RESULTADOS PARA ESTA BUSQUEDA</b> |              |        |       |

| <b>CONSULTA RUC: 10462814165 - CHAVEZ ESPINOZA HENRY FAYOL</b>  |   |  |  |
|---|---|--|--|
| <b>Número de RUC:</b>   | 10462814165 - CHAVEZ ESPINOZA HENRY FAYOL   |  |  |
| <b>Tipo Contribuyente:</b>                                      | PERSONA NATURAL CON NEGOCIO   |  |  |
| <b>Tipo de Documento:</b>                                       | DNI 46281416 - CHAVEZ ESPINOZA, HENRY FAYOL   |  |  |
| <b>Nombre Comercial:</b>  | -   |  |  |
| <b>Fecha de Inscripción:</b>                                    | 22/03/2010  | <b>Fecha Inicio de Actividades:</b>    | 22/03/2010                                 |
| <b>Estado del Contribuyente:</b>                                | ACTIVO  |  |  |
| <b>Condición del Contribuyente:</b>                             | HABIDO  | <b>Profesión u Oficio:</b>             | 99 - PROFESION U OCUPACION NO ESPECIFICADA |
| <b>Dirección del Domicilio Fiscal:</b>                          | -   |  |  |
| <b>Sistema de Emisión de Comprobante:</b>                       | MANUAL  | <b>Actividad de Comercio Exterior:</b> | SIN ACTIVIDAD                              |
| <b>Sistema de Contabilidad:</b>                                 | MANUAL  |  |  |
| <b>Actividad(es) Económica(s):</b>                              | Principal - 1071 - ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE PANADERÍA<br>Secundaria 1 - 4723 - VENTA AL POR MENOR DE PRODUCTOS DE TABACO EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS |  |  |
| <b>Comprobantes de Pago c/aut. de impresión (F. 806 u 816):</b> | FACTURA<br>RECIBO POR HONORARIOS<br>BOLETA DE VENTA<br>GUIA DE REMISION - REMITENTE   |  |  |
| <b>Sistema de Emisión Electrónica:</b>                          | RECIBOS POR HONORARIOS AFILIADO DESDE 17/03/2015  |  |  |
| <b>Afiliado al PLE desde:</b>                                   | -   |  |  |
| <b>Padrones :</b>   | NINGUNO   |  |  |

Imprimir







