



---

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE**

**FACULTAD DE CIENCIAS E INGENIERÍA**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA  
MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA CONSTRUCTORA:  
GRUPO IPCONSSA INGENIEROS S.A.C. AYACUCHO,  
2022.**

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

**AUTOR:**

**QUIHUI SANCHEZ, EFER  
ORCID: 0000-0002-3904-3097**

**ASESOR:**

**LLANCCE ATO, FREDY RUBEN  
ORCID: 0000-0002-1414-2849**

**AYACUCHO – PERÚ**

**2022**



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS E INGENIERÍA**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA**  
**MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA CONSTRUCTORA:**  
**GRUPO IPCONSSA INGENIEROS S.A.C. AYACUCHO,**  
**2022.**

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

**AUTOR:**

**QUIHUI SANCHEZ, EFER**  
**ORCID: 0000-0002-3904-3097**

**ASESOR:**

**LLANCCE ATO, FREDY RUBEN**  
**ORCID: 0000-0002-1414-2849**

**AYACUCHO – PERÚ**

**2022**

## **1. TÍTULO DE LA TESIS**

El financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeña empresa constructora: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. Ayacucho, 2022.

## **2. EQUIPO DE TRABAJO**

### **AUTOR**

Quihui Sánchez, Efer

ORCID: 0000-002-3904-3097

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

### **ASESOR**

Llance Atao, Fredy Rubén

ORCID: 0000-0002-1414-2849

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

### **JURADO**

Espejo Chacón, Luis Fernando

ORCID: 0000-0003-3776-2490

Baila Gemín, Juan Marco

ORCID: 0000-0002-0762-4057

Yepez Pretel, Nidia Erlinda

ORCID: 0000-0001-6732-7890

### 3. HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR

---

Dr. LUIS FERNANDO ESPEJO CHACON  
ORCID: 0000-0003-3776-2490

Presidente

---

Mgtr. JUAN MARCO BAILA GEMIN  
ORCID: 0000-0002-0762-4057

Miembro

---

Mgtr. NIDIA ERLINDA YEPEZ PRETEL  
ORCID: 0000-0001-6732-7890

Miembro

---

Dr. FREDY RUBEN LLANCCE ATAO  
ORCID: 0000-0002-1414-2849

Asesor

#### **4. HOJA DE AGRADECIMIENTO**

Primero doy gracias a Dios, por la vida, por cuidarme y protegerme de todo mal. A la empresa: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. por confiar en mi persona para poder desarrollar esta investigación y a la vez por el apoyo humano en brindarnos toda la información necesaria para poder llegar a los resultados obtenidos.

A mi familia y a mis compañeros que siempre estuvieron ahí para darme unas palabras de aliento y de seguir adelante en este proceso universitario, en especial a mis padres por el apoyo incondicional de su amor, por corregirme y por guiarme para ser un ciudadano de bien para la sociedad.

## 5. RESUMEN Y ABSTRACT

La investigación del financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeña empresa constructora: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. Ayacucho, 2022. En la actualidad las micro y pequeñas empresas del sector construcción de Ayacucho y del Perú enfrentan la problemática de las finanzas, es que son muchos los requerimientos de las microempresas; entre los más importantes se encuentran la necesidad de una regulación normativa adecuada y de programas orientados a fomentar su desarrollo e insertarlas en la dinámica económica del país. Tiene como objetivo determinar la importancia de la influencia del financiamiento en la rentabilidad del micro y pequeña empresa del sector constructora. Esta investigación se desarrolló con una metodología cuantitativa, construido sobre un enfoque descriptivo de recopilación de información y teoría de interés. Obteniendo como resultado, que el financiamiento efectivamente es un factor importante en la rentabilidad de las empresas, lo que significa que las Micro y pequeñas empresas se desarrollaran económicamente gracias al financiamiento de las entidades financieras, la rentabilidad en las empresas en el distrito de Ayacucho, es beneficioso toda vez que incrementan sus ingresos, adquieren activos, mejoran sus actividades comerciales. Llegando a una conclusión que el financiamiento a una micro y pequeña empresa constructora tiene beneficios, ya que ello permite obtener mayor rentabilidad, entonces el financiamiento influye considerablemente en la obtención de mayor rentabilidad, y que ello permite el desarrollo y crecimiento de la empresa en el mercado.

**Palabras Claves:** Financiamiento, Rentabilidad y Mype.

## **ABSTRACT**

The investigation of the financing and profitability of the micro and small construction company: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. Ayacucho, 2022. Currently, the micro and small companies in the construction sector of Ayacucho and Peru face the problem of finances, it is that there are many requirements of micro companies; Among the most important are the need for adequate regulatory regulation and programs aimed at promoting their development and inserting them into the country's economic dynamics. Its objective is to determine the importance of the influence of financing on the profitability of micro and small companies in the construction sector. This research was developed with a quantitative methodology, built on a descriptive approach to information gathering and theory of interest. Obtaining as a result, that financing is indeed an important factor in the profitability of companies, which means that Micro and small companies will develop economically thanks to the financing of financial entities, the profitability of companies in the district of Ayacucho, it is beneficial whenever they increase their income, acquire assets, improve their commercial activities. Reaching a conclusion that the financing of a micro and small construction company has benefits, since it allows to obtain greater profitability, then the financing considerably influences the obtaining of greater profitability, and that this allows the development and growth of the company in the future. market.

**Keywords:** Financing, Profitability and Mype.



## 6. CONTENIDO

<b>1. TÍTULO DE LA TESIS .....</b>	<b>III</b>
<b>2. EQUIPO DE TRABAJO .....</b>	<b>IV</b>
<b>3. HOJA DE FIRMA DEL JURADO Y ASESOR.....</b>	<b>V</b>
<b>4. HOJA DE AGRADECIMIENTO.....</b>	<b>VI</b>
<b>5. RESUMEN Y ABSTRACT .....</b>	<b>VII</b>
<b>6. CONTENIDO .....</b>	<b>IX</b>
<b>INDICE DE TABLAS .....</b>	<b>XII</b>
<b>I. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>13</b>
<b>II. REVISIÓN DE LITERATURA .....</b>	<b>15</b>
<b>2.1. ANTECEDENTES.....</b>	<b>15</b>
2.1.1. Antecedentes Internacionales:.....	15
2.1.2. Antecedentes Nacionales: .....	18
2.1.3. Antecedentes Regional/Local:.....	21
<b>2.2. BASES TEÓRICAS DE LA INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>24</b>
2.2.1. Origen del Financiamiento .....	24
2.2.2. El Financiamiento .....	25
2.2.3. Teorías de Financiamiento: .....	25
2.2.3.1. Teoría de Modigliani y Miller (M-M) .....	26
2.2.3.2. Teoría de Williamson .....	26
2.2.4. Tipos del Financiamiento:.....	27
2.2.4.1. Financiamiento a Corto Plazo.....	27
2.2.4.2. Financiamiento a largo Plazo .....	28
2.2.5. Importancia de Financiamiento:.....	28
2.2.5.1. Ventajas de crédito para empresa .....	29
2.2.6. Objetivos del Financiamiento.....	29
2.2.7. Objetivos financieros: .....	30
2.2.8. Etapas del Proceso de financiamiento:.....	31
2.2.9. TEORÍAS DE LA RENTABILIDAD.....	31
2.2.9.1. Objetivo de la Rentabilidad: .....	32
2.2.9.1. Tipos de Rentabilidad: .....	32
2.2.10. Importancia de la Rentabilidad .....	34
2.2.11. Ratios Financieros .....	34

2.2.12. Clasificación de las ratios financieros .....	35
a. Razones de Liquidez: .....	35
b. Razones de Actividad.....	35
c. Razones de Endeudamiento .....	36
d. Razones de Rentabilidad .....	36
e. Sistema Du Pont.....	37
2.2.13. Apalancamiento Financiero.....	38
2.2.14. Tipos de Apalancamiento.....	38
2.2.14.1. Apalancamiento Operativo .....	38
2.2.14.2. Apalancamiento Financiero.....	39
2.2.15. Clasificación del apalancamiento financiero.....	40
2.2.16. MYPE:.....	41
2.2.16.1. Características del MYPE:.....	42
2.2.16.2. Órgano Rector para las MYPE: .....	42
2.2.16.3. Rol del Estado en las MYPE: .....	42
2.2.17. MYPE:.....	43
2.2.18. Marco Conceptual .....	43
a. Financiamiento: .....	43
b. Rentabilidad:.....	43
c. MYPE:.....	44
<b>III. HIPÓTESIS .....</b>	<b>45</b>
<b>IV. METODOLOGÍA .....</b>	<b>46</b>
<b>4.1. Diseño de investigación.....</b>	<b>46</b>
<b>4.2. Población y muestra.....</b>	<b>46</b>
4.2.1. Población: .....	46
4.2.2. Muestra: .....	46
<b>4.3. Definición y Operacionalización de Variables .....</b>	<b>47</b>
<b>4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....</b>	<b>48</b>
4.4.1. Técnica: .....	48
4.4.2. Instrumento:.....	48
<b>4.5. Plan de Análisis:.....</b>	<b>48</b>
<b>4.6. Matriz de Consistencia .....</b>	<b>49</b>
<b>4.7. Principios Éticos: .....</b>	<b>50</b>

<b>V. RESULTADOS .....</b>	<b>51</b>
<b>5.1. Resultados .....</b>	<b>51</b>
5.1.1. Respecto al objetivo específico 1: .....	51
5.1.2. Respecto al objetivo específico 2: .....	57
5.1.2. Respecto al objetivo específico 3: .....	64
<b>5.2. Análisis de Resultados .....</b>	<b>71</b>
5.2.1. Respecto al objetico específico 1: .....	71
5.2.1. Respecto al objetico específico 2: .....	71
5.2.1. Respecto al objetico específico 3: .....	72
<b>VI. CONCLUSIONES.....</b>	<b>74</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>	<b>76</b>
<b>Anexo N°01: Ficha RUC.....</b>	<b>80</b>
<b>Anexo N°02: Consentimiento informado .....</b>	<b>81</b>
<b>Anexo N°03: Consentimiento de validación.....</b>	<b>82</b>
<b>Anexo N°04: Validación de cuestionario.....</b>	<b>83</b>
<b>Anexo N°05: Encuesta realizado.....</b>	<b>85</b>
<b>Anexo N°06: Fotografías.....</b>	<b>87</b>

## INDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1:</b> Conoce acerca del financiamiento.....	51
<b>Tabla 2:</b> Conoce el financiamiento a corto, mediano y largo plazo .....	51
<b>Tabla 3:</b> El financiamiento de la empresa es propia o ajena .....	52
<b>Tabla 4:</b> La empresa cuenta con financiamiento de una entidad bancaria .....	53
<b>Tabla 5:</b> El financiamiento beneficia a la empresa.....	53
<b>Tabla 6:</b> formas de financiamiento a corto y a largo plazo .....	54
<b>Tabla 7:</b> Recibió crédito de terceros después de conformada la MYPE .....	55
<b>Tabla 8:</b> La empresa tiene créditos con entidades micro financieras .....	55
<b>Tabla 9:</b> Invierte en la empresa todo el financiamiento obtenido .....	56
<b>Tabla 10:</b> Riesgo que se obtiene al solicitar un préstamo para financiar la empresa .....	57
<b>Tabla 11:</b> Cuentan con procedimiento interno para la obtención de financiamiento .....	57
<b>Tabla 12:</b> La empresa cuenta con garante para poder acceder a un financiamiento .....	58
<b>Tabla 13:</b> En el sector de la empresa, se accede fácilmente a un financiamiento .....	59
<b>Tabla 14:</b> Analiza las ventajas y desventajas que obtiene al recibir un financiamiento.....	59
<b>Tabla 15:</b> El financiamiento influye mucho en la obtención de la rentabilidad.....	60
<b>Tabla 16:</b> La rentabilidad.....	61
<b>Tabla 17:</b> Es importante la rentabilidad en la empresa.....	61
<b>Tabla 18:</b> Compara la rentabilidad obtenida del año con años anteriores .....	62
<b>Tabla 19:</b> La rentabilidad obtenida tiene porcentaje de crecimiento considerable .....	63
<b>Tabla 20:</b> El financiamiento mejora la rentabilidad de empresa .....	63
<b>Tabla 21:</b> La empresa obtiene ingresos económicos favorables .....	64
<b>Tabla 22:</b> Conoce nivel de ingresos mensuales.....	65
<b>Tabla 23:</b> Incrementó la rentabilidad empresarial con el crédito financiero obtenido .....	65
<b>Tabla 24:</b> Rentabilidad de la empresa depende de la buena utilización de sus recursos....	66
<b>Tabla 25:</b> Empresa compara la rentabilidad en relación a la inversión realizada .....	67
<b>Tabla 26:</b> La rentabilidad aumenta de un año para el otro? .....	67
<b>Tabla 27:</b> Financiamiento oportuno es determinante en la mejora de la rentabilidad.....	68
<b>Tabla 28:</b> Rentabilidad influye en el crecimiento de la empresa.....	69
<b>Tabla 29:</b> La empresa utiliza estrategias para obtener rentabilidad .....	69
<b>Tabla 30:</b> La rentabilidad de la empresa ha disminuido en los últimos años .....	70

## I. INTRODUCCIÓN

La investigación titulada: El financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeña empresa constructora: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. Ayacucho, 2022, tiene como objetivo determinar la importancia de la influencia del financiamiento en la rentabilidad del micro y pequeña empresa del sector constructora. Hoy en día las pequeñas y microempresas del sector de la construcción en Ayacucho y Perú enfrentan problemas del financiamiento, es que son muchos los requerimientos de las microempresas; entre los más importantes se encuentran la necesidad de una regulación normativa adecuada y de programas orientados a fomentar su desarrollo e insertarlas en la dinámica económica del país. El acceso al crédito, dentro de este último rubro, se constituye como uno de los mayores obstáculos al que se enfrenta un microempresario cuando requiere medios para financiar su actividad; más aún si tenemos en cuenta que en la actualidad todas las fuentes de financiamiento tan sólo llegan a cubrir el 4% de las necesidades del sector. La razón principal por la que desaparecen las empresas es porque no son rentables. Sabemos que las utilidades de una empresa se miden comparando ingresos y gastos, y cuando son inferiores a estos últimos, el desastre está asegurado. Antes de que suene la alarma, casi siempre hay una serie de indicadores que predicen un desastre. Hoy en día, la falta de equipo y liderazgo se ha convertido en uno de los problemas más desestabilizadores para las empresas. La justificación de este proyecto de investigación será de gran utilidad para las MYPE del sector de la construcción y aquellos interesados en estudiar financiamiento y rentabilidad. Por otro lado, esta investigación también permitirá a las Mype mejorar la rentabilidad en comparación con lo que generalmente se espera con base en estas teorías. Este proyecto se desarrolló con una metodología cuantitativa, construido sobre un enfoque descriptivo de recopilación de información y teoría de interés. Obteniendo como resultado, que el financiamiento efectivamente es un factor importante en la rentabilidad de las empresas, lo que significa

que las Micro y pequeñas empresas se desarrollaran económicamente gracias al financiamiento de las entidades financieras, la rentabilidad en las empresas en el distrito de Ayacucho, es beneficioso toda vez que incrementan sus ingresos, adquieren activos, mejoran sus actividades comerciales. Llegando a una conclusión que el financiamiento a una micro y pequeña empresa constructora tiene beneficios, ya que ello permite obtener mayor rentabilidad, entonces el financiamiento influye considerablemente en la obtención de mayor rentabilidad, y que ello permite el desarrollo y crecimiento de la empresa en el mercado, el financiamiento es importante en la empresa Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. para generar nuevos proyectos, y la rentabilidad es clave a la hora de valorar y realizar comparativas entre empresas o proyectos de inversión. Ya que ello es uno de los indicadores financieros más relevantes ya que permite medir la capacidad de generar retornos de una inversión, normalmente se presenta en porcentaje ya ello a la vez permitirá el desarrollo y crecimiento de la empresa.

## II. REVISIÓN DE LITERATURA

### 2.1. ANTECEDENTES

#### 2.1.1. Antecedentes Internacionales:

(Ascencio, 2020) en sus titulado “El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad provincia de Santa Elena en el año 2019”, tuvo como objetivo Determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES del cantón La Libertad, utilizando la metodología de enfoque mixto, es decir cuantitativo y cualitativo, porque se recolecta, analiza y vinculan ambas formas en una misma investigación, para responder al planteamiento de la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES del cantón La Libertad en el año 2019, teniendo como resultado que el 85% de los empresarios encuestados ha logrado tener acceso a un crédito, la mayoría de ellos en bancos privados con montos que van de \$10000 a \$20000, el destino del préstamo fue utilizado de un 75% a un 100% como capital de trabajo para el crecimiento del negocio, estos préstamos fueron cancelados en el lapso de 1 a 5 años. y llegando así a una conclusion que los pasivos y las variables ventas, activos, endeudamiento, y margen neto de utilidad presentan un grado de correlación alto por lo cual se concluye que el financiamiento incide en el desarrollo de las PYMES del cantón La Libertad ya que, aunque se eleva el nivel de endeudamiento permite a la empresa adquirir activos para el funcionamiento del negocio, lo que permite elevar las ventas y el margen neto de utilidad.

(Báez & Puentes, 2018) En su tesis titulada: Parámetros financieros para la toma de decisiones en pequeñas y medianas empresas del municipio Dituama, Colombia, tiene como objetivo identificar la presencia de los parámetros financieros utilizados para la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las pymes del sector

manufacturero de Duitama, utilizando la metodología de enfoque cuantitativo y descriptivo con diseño de campo no experimental, transversal empleando la encuesta para gestión financiera en pequeñas y medianas empresas, obteniendo como resultado se encontró: La ausencia de planificación financiera para toma de decisiones a largo plazo y el escaso manejo de herramientas financieras para evaluar la inversión; a corto plazo, el 57,5% define con anticipación las políticas de créditos, respecto al manejo de inventarios el 77,5% de las empresas manufactureras planifica los inventarios según las necesidades de producción y el 17,5% cuando los stocks lo requieren. Finalmente, es necesario que estas empresas reciban capacitación en el área financiera de tal manera que mejoren su posicionamiento financiero y aumenten la credibilidad. Llegado así a una conclusión una de las mayores fuentes de financiación de las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero de Duitama, son los créditos bancarios dado por la necesidad de aumentar su capital para invertir y mejorar sus operaciones a través de la expansión de sus mercados, para dar respuesta a la competencia y a los cambios económicos nacionales. Sin embargo, es necesario que las Pymes reciban capacitación en el área financiera, de tal manera que mejoren su posicionamiento financiero y aumenten la credibilidad y el cumplimiento de los requisitos solicitados por las entidades financieras para acceder con mayor facilidad a los créditos.

**(Perez, 2018)** en su tesis titulado: Rentabilidad de las microempresas Mexicanas en función del Financiamiento utilizando para su creación, tiene como objetivo determinar cuál es el medio de financiamiento que da origen a las Microempresas en México, los cuales pueden ser formales, cuando se dan a través de apoyos financieros que pueden ser otorgados por medio de programas de Gobierno, la Banca, Instituciones financieras, Organizaciones No Gubernamentales, Cajas de Ahorro,



entre otros o bien si el capital para la creación del negocio proviene de otro tipo de financiamiento informales como los pueden ser el ahorro, liquidación del trabajador, préstamo de amigos o familiares, venta o empeño de bienes personales, utilizando la metodología de enfoque cuantitativa, de análisis para demostrar si el tipo de financiamiento utilizado tiene un impacto positivo en la rentabilidad del negocio, obteniendo como resultado: que la variable de financiamiento vuelve a tener el mismo patrón de reacción, pero ahora su efecto es mayor, ya que los microempresarios que utilizaron un financiamiento informal ganaron 31.38% menos que aquellos que utilizaron un financiamiento formal, lo que nuevamente comprueba la hipótesis de este trabajo; en cuanto a la rama de actividad podemos notar que la de construcción es la que más ganancias tiene, seguida por la de servicios, comercio y por último la de manufactura, destacando que a pesar de que la variable de financiamiento por sí sola no conduce a la explicación de las ganancias, esta sí influye de manera significativa en la elaboración de un modelo econométrico, por lo cual se debe considerar como un factor importante en los próximos estudios, ya que se había relegado un poco este factor en el estudio de los micro negocios, también dentro de este resultado de la información referente al uso de los diferentes tipos de financiamiento se debe destacar el bajo uso que tienen los financiamientos formales, apenas llegando a un 5% de utilización, lo que demuestra que las microempresas no están siendo fomentadas desde las instituciones formales, lo que representa un problema, debido a que no se está apoyando lo suficiente a las principales creadoras de empleo en nuestro país, por lo cual dichas empresas no pueden utilizar todos potencial para tener un mejor desarrollo.. Llegando así a una conclusión: con base en la correlación obtenida entre los tipos de financiamiento y las ganancias, podemos llegar a la conclusión de que existe una correspondencia positiva entre los tipos de

financiamiento y la rentabilidad del negocio, medida ésta a través de las ganancias del micro negocio, teniendo un impacto mayor los tipos de financiamientos formales generando en promedio 31% más ganancias que los financiamientos informales.

### **2.1.2. Antecedentes Nacionales:**

(Kaqui & Espinoza, 2018) en su tesis titulado “Fuentes de Financiamiento y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa Lucho Tours E.I.R.L. Huaraz 2018”, tuvo como objetivo determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours EIRL, Huaraz, utilizando la metodología cuantitativa y tiene como tipo de diseño de investigación interpretativo y se suscribe en el método de estudio de caso, debido a que sus problemas y objetivos son propios de una entidad y para esa entidad, teniendo como resultado que de acuerdo con los Estados Financieros de los años 2016 y 2017, las fuentes de financiamiento han tenido una influencia poco positiva en la rentabilidad de la empresa en estudio; de tal forma que en el año 2016 se han obtenido pérdidas, lo cual ha determinado que se mejore la gestión financiera de la empresa, ya para el año 2017, se ha vuelto a obtener resultados positivos, se ha obtenido utilidades nuevamente; esto se explica porque de acuerdo a la tabla 1, en lo que concierne al nivel de conocimiento de las fuentes de financiamiento de la empresa, los funcionarios entrevistados manifestaron en un 67% que solamente es regular, y que el 33% dijeron que el nivel de conocimiento es bajo, es decir que no existía un manejo apropiado de las fuentes de financiamiento existentes en el mercado, situación que se ha corregido para el año siguiente (2017), ya que en ese año se exhibe una rentabilidad positiva, llegando así a una conclusión que las fuentes de financiamiento no han tenido una influencia en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours EIRL, Huaraz – 2018, en el año 2016 la empresa

no obtenido rentabilidad, pero en el año 2017 se obtuvo rentabilidad, pero en menor porcentaje de 3.74% y 2.97% tanto de rentabilidad económica y financiera, causado por las deudas arrastradas de años anteriores, el bajo y regular nivel de conocimiento de las fuentes de financiamiento por parte de los encargados de la empresa.

**(Suarez, 2018)** en su tesis titulado: “Impactos del financiamiento para las Mypes en el sector comercio en el Perú caso: Negocios del Valle Service Express SAC”. tuvo como objetivo determinar la incidencia del financiamiento en las Mypes así como las principales barreras con que los empresarios deben lidiar para acceder a un crédito como en el caso de negocio en desarrollo Negocios del Valle Express S.A.C. Utilizado la metodología cuantitativa y cualitativa con diseño no experimental, descriptivo, bibliográfico, documental, aplicando técnicas de revisión bibliográfica, y entrevista al gestor del negocio de donde se obtuvieron resultados que confirman que las empresas se financian a través de Bancos y Cajas Rurales y entidades financieras varias formales con tasas (TEA) entre el 19% y 33%, accediendo a líneas de crédito de corto plazo para atender necesidades de capital de trabajo, compra de activos fijos, pagos de planillas y otros gastos corrientes; Si bien es cierto, las tasas de interés se calculan en base al riesgo de cada empresa, el carácter del cliente como pagador, el nivel de endeudamiento que se tiene en el sistema financiero y garantías reales o líquidas que como persona jurídica se pueda tener en el haber influyen en qué tan complejo pueda ser la adquisición de un crédito comercial y el plazo al que se pueda solicitar. Si hacemos referencia a la empresa en análisis, Negocios del Valle Express S.A.C, que solicite un préstamo de capital de trabajo de una suma de S/. 75,000.00 a un plazo de 24 meses con una TEA del 33% se

puede observar que, haciendo un cálculo de interés compuesto, el cliente percibe un desembolso aproximado de S/. 70,000.00. Concluyendo que la tasa de interés es el principal factor que obstaculiza el acceso a un financiamiento a la empresa Negocios del Valle Express S.A.C. La Mype Negocios del Valle Express S.A.C. puede acceder a los siguientes créditos en el Banco de Crédito del Perú: Línea revolvente de capital de trabajo, pagaré electrónico para pago a proveedores carterizados en el BCP, leasing vehicular, tarjeta de crédito empresarial y línea de sobregiros para desfases puntuales de caja; lo que permitirá que el empresario pueda realizar su actividad comercial con mayor flexibilidad para lograr el crecimiento del negocio de modo que llegue a cumplir los objetivos planteados al inicio de su ejercicio.

**(Roca & Montesinos, 2021)** en su tesis titulado: “El financiamiento y su incidencia sobre la rentabilidad, en una empresa inmobiliaria” tiene como objetivo determinar la incidencia del financiamiento sobre la rentabilidad, en una empresa inmobiliaria mediante ratios financieros, durante los periodos del 2014 al 2019, con el propósito de identificar su situación financiera, utilizando la metodología cuantitativo - explicativo, estudia la incidencia de las variables: financiamiento y rentabilidad, para conocer sus efectos. El diseño planteado fue no experimental, retrospectivo, porque la investigación no alteraría ni modificaría los datos obtenidos por la empresa; en este caso, el estado de la situación financiera y el estado de resultados. Se utilizaron los indicadores financieros de endeudamiento total, endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, rentabilidad sobre inversión (ROA), rentabilidad sobre capital propio (ROE) y rentabilidad sobre las ventas, obteniendo como resultado que el financiamiento a largo plazo incide sobre la rentabilidad del activo en un

valor de R cuadrado de 23.6%; además, se observó que la incidencia es significativa, porque el valor de p es 0.000. Se determinó que el efecto del endeudamiento a largo plazo sobre la rentabilidad del activo es negativo, mostrando que si a futuro el endeudamiento a largo plazo sigue aumentando la rentabilidad sobre el activo disminuirá. Se concluyó que el financiamiento a largo plazo incide sobre la rentabilidad del activo en un valor de R cuadrado de 23.6%; además, se observó que la incidencia es significativa, porque el valor de p es 0.000. Se determinó que el efecto del endeudamiento a largo plazo sobre la rentabilidad del activo es negativo, mostrando que si a futuro el endeudamiento a largo plazo sigue aumentando la rentabilidad sobre el activo disminuirá, llegando así a una conclusión que el financiamiento total incide sobre la rentabilidad del patrimonio en un valor de R cuadrado de 19.8%; además, se observó que la incidencia es significativa, porque el valor de p es 0.000. Este resultado indicó que el efecto del endeudamiento total sobre la rentabilidad del patrimonio es negativo, mostrando que si a futuro el endeudamiento total sigue aumentando la rentabilidad del patrimonio disminuirá. Se concluyó que el financiamiento a corto plazo incide sobre la rentabilidad de las ventas en un valor de R cuadrado de 5%, también se determinó que la incidencia no es significativa, porque el valor de p es 0.058. Además, se observó que el efecto del endeudamiento a corto plazo sobre la rentabilidad de las ventas es negativo, mostrando que si a futuro el endeudamiento a corto plazo sigue aumentando la rentabilidad de las ventas disminuirá.

### **2.1.3. Antecedentes Regional/Local:**

(Tovar, 2018) en su Tesis titulado: “Financiamiento y rentabilidad en la empresa de turismo en el distrito de Ayacucho, 2018”. Tuvo como objetivo determinar la

relación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad en las Empresas de Turismo en el distrito de Ayacucho, utilizando la metodología cuantitativa debido a que se llevó a cabo sin manipular las variables, y simplemente fueron analizadas en su contexto normal y en un momento determinado, obteniendo como resultado nos presenta la correlación que existe entre los plazos de devolución y la rentabilidad financiera en las empresas de turismo en la provincia de Huamanga, medida a través del coeficiente de correlación de Rho de Spearman, siendo este valor 0,462; por otro lado, se observa que el valor de sig. (Bilateral) 0,027 es menor que 0,05, por lo tanto, se acepta la hipótesis alterna que establece la existencia de relación significativa entre los plazos de devolución y la rentabilidad financiera, es decir existe relación directa entre las variables, llegando así a una conclusión se demostró además que el tipo de financiamiento presenta una relación directa con la rentabilidad sobre las ventas de las empresas de turismo en el distrito de Ayacucho, dado que el valor de significancia bilateral fue menor a 0.05. Estos resultados arrojan que las empresas no vienen identificando de manera correcta la fuente de financiamiento, lo que se encuentra afectando la generación de niveles de rentabilidad a partir de las ventas, los plazos de devolución presentan una relación directa con la rentabilidad financiera de las empresas de turismo en el distrito de Ayacucho, ya que el valor de significancia bilateral es menor a 0.05, lo cual significa que los plazos de devolución ya sea en el costo o largo plazo se relacionan directamente con la mejora o no de las utilidades netas o del patrimonio neto.

**(Gutierrez, 2019)** en su tesis titulado: Financiamiento y planificación estratégica factores que inciden para obtener mayor rentabilidad en las empresas inmobiliarias en el distrito de Ayacucho, utilizando la metodología cuantitativa, descriptivo, bibliográfico y documental, para el recojo de la información se escogió en forma

dirigida una muestra 20 y de 21 empresas inmobiliarias, a quienes se le aplicó un cuestionario de 15 preguntas cerradas, aplicando la técnica de la encuesta, teniendo como resultado: El 85% de los encuestados afirmaron que el financiamiento en grandes cantidades si benefician en la rentabilidad de las empresas inmobiliarias en el distrito de Ayacucho. El 90% de los encuestados de afirmaron que la planificación estratégica si ayuda a cumplir con los objetivos de las empresas inmobiliarias en el Distrito de Ayacucho. El 80% de los encuestado afirmaron que la rentabilidad de la empresa inmobiliaria del distrito de Ayacucho si incide en el incremento de sus activos fijos. El 80% de los encuestados afirmaron que la rentabilidad de las empresas inmobiliarias del distrito de Ayacucho si benefician a sus empleados y trabajadores en general, llegando así a una conclusión que el financiamiento efectivamente es un factor importante en la rentabilidad de las empresas inmobiliarias en el distrito de Ayacucho, lo que significa que las Micro y pequeñas empresas se desarrollaran económicamente gracias al financiamiento de las entidades financieras, la rentabilidad en las empresas inmobiliarias en el distrito de Ayacucho, es beneficioso toda vez que incrementan sus ingresos, adquieren activos, mejoran sus actividades comerciales, mejores pagos remunerativos a los empleados cambiando la calidad de vida de las familias del distrito de Ayacucho.

**(Orellana, 2019)** en su tesis titulado: “Financiamiento, tributación y rentabilidad de la micro y pequeña empresa del sector comercio Almacén Mayorista de Abarrotes Ayacucho S.A.C. 2019”. Tiene como objetivo determinar las principales mejoras del financiamiento, tributación y rentabilidad de la micro y pequeña empresa, utilizando la metodología cuantitativa, no experimental, descriptivo, bibliográfica y documental, obteniendo como resultado: Financiamiento: el 62% a donde acudió para obtener el financiamiento es a entidades bancarias. El 77% afirma que la entidad

a donde se dan el préstamo es en Scotiabank. El 100% en cuestión a la tasa de interés mensual que pagaron es el 12%. Un 58% el tiempo del crédito que solicitaron fue a corto plazo. El 43% afirman que el crédito financiero ha sido invertido con un capital de trabajo. Rentabilidad: el 100% afirman que la rentabilidad de su empresa no ha mejorado con el financiamiento que le otorgaron. El 100% se sienten satisfechos con la orientación que les brinda los funcionarios de la administración tributaria, llegando así a una conclusión: El financiamiento es la acción mediante la cual podemos recibir un soporte económico o decidir realizarlo nosotros mismos con nuestro capital o liquidez. La rentabilidad se ve afectada por decisiones que tomemos tanto en la parte comercial (generación de ingresos) como en la parte más operativa (generación de costos). Por lo tanto, tener un modelo o un sistema de información de la rentabilidad pasa por ser una obligación para cualquier empresa.

## **2.2. BASES TEÓRICAS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **2.2.1. Origen del Financiamiento**

El origen de las finanzas la podemos ubicar en área de la economía que estudia el funcionamiento de los mercados de dinero y capitales, las instituciones que operan en ellos, las políticas de captación de recursos, el valor del dinero en el tiempo y el costo del capital.

La teoría de las finanzas corporativas que se centra principalmente en el estudio de las decisiones de inversión, incluyendo la evaluación y decisión de inversiones, programación y planificación financiera, tanto a largo como a corto plazo y en condiciones de certeza, riesgo e incertidumbre, así como en el análisis de la estructura financiera y de la Política de dividendos.



### **2.2.2. El Financiamiento**

La financiación o financiamiento es el proceso por el cual una persona o empresa capta fondos. Así, dichos recursos podrán ser utilizados para solventar la adquisición de bienes o servicios, o para desarrollar distintos tipos de inversiones. La financiación corresponde entonces a la obtención de dinero que puede ser destinado, por ejemplo, al presupuesto de una obra o proyecto. Igualmente, puede servir para pagar a proveedores o empleados (**Westreicher, 2020**).

Los POSKEYNESIANOS resaltan la importancia del financiamiento interno de la inversión. Bajo este contexto, el financiamiento total de la inversión está compuesto por créditos externos a la empresa y por el financiamiento originado al interior de la empresa, que proviene de ganancias anteriores. Kalecki y Steindl son autores que conceden un papel central al financiamiento interno de la inversión o, al menos, introducen de manera explícita esta variable como determinante de la inversión. Particularmente, sostienen que el financiamiento interno determina los recursos totales, es decir, los fondos externos (**Quintero & Aguilar, 2006**).

### **2.2.3. Teorías de Financiamiento:**

En base a la teoría planteada se buscó el equilibrio de las ventajas del endeudamiento y los costos que una organización puede tener, el cual le permitirá tener valores de apalancamiento, amortización de obligaciones a corto o largo plazo, que les servirá para incrementar los niveles de capital de la organización, siendo éstos utilizados en diferentes transacciones económicas ya sean de condición operativa, financiera, administrativa entre otros con la finalidad de llevar a la empresa a su nivel máximo (**Gonzalez, 2003**).

### ***2.2.3.1. Teoría de Modigliani y Miller (M-M)***

Modigliani y Miller discuten el significado de la maximización de ganancias y la maximización del valor de mercado de los activos. Demostraron que bajo competencia perfecta y en un ambiente dado, los resultados de dos máximos son iguales. Pero cuando se debilita el supuesto de certeza y se introduce un cierto grado de incertidumbre, el consenso entre la maximización del beneficio y la maximización del valor de mercado se derrumba. En el caso de la incertidumbre, la maximización del beneficio suele analizarse a partir de los factores que aporta la teoría de la utilidad, lo que conduce necesariamente a la afirmación de la subjetividad. La función de utilidad es de naturaleza subjetiva porque la determinación del costo del capital depende principalmente de la percepción de cada individuo sobre la rentabilidad futura del capital. En ausencia de una medición objetiva, las expectativas individuales finalmente juegan un papel importante. Un empresario evalúa la tasa de beneficio potencial en función de su visión del futuro.

### ***2.2.3.2. Teoría de Williamson***

Tanto la economía institucional antigua como la nueva están de acuerdo en que ambas creen en la importancia de las instituciones, pero difieren en que la nueva economía institucional afirma explícitamente que las instituciones se permiten a sí mismas ser sus analizadores.

Williamson ofrece dos métodos de juicio. Una de las de carácter común es el resultado de encontrar procesos empresariales, formas organizativas individuales y comerciales, en las que no hay lugar para la mano invisible del mercado. En el modelo de mercado simple, no hay lugar para el juicio porque se espera que las fuerzas autónomas encuentren el equilibrio. En cambio, cuando

se está al interior de la empresa se explicitan los acuerdos voluntarios entre las partes. La específica muestra que la deuda y las acciones de las corporaciones son objeto de gobernabilidad. En su opinión, las acciones y la deuda no son “instrumentos financieros” sino estructuras de gobernabilidad diferentes. En general M-M y Williamson de la financiación de las empresas, pone en evidencia la tensión entre las aproximaciones convencional e institucional. En la primera no hay personas y lo único que importa es el equilibrio financiero. En la segunda, se destacan los problemas inherentes a la gobernabilidad y a cualquier relación jerárquica. El enfoque de la gobernabilidad obliga a realizar un doble ejercicio. Primero, ampliar el espacio de lo económico y, segundo, reconocer la importancia de la interdisciplinariedad.

#### **2.2.4. Tipos del Financiamiento:**

##### ***2.2.4.1. Financiamiento a Corto Plazo***

Según (**Conexión ESAN, 2020**), Este tipo de financiamiento se utiliza para conseguir liquidez inmediata y solventar operaciones relacionadas directamente a los ingresos. Este se lleva a cabo en un período no mayor a 12 meses. Generalmente, las empresas que optan por esta vía estiman recibir un beneficio económico mayor al costo financiero del crédito. El financiamiento a corto plazo es ideal para pequeñas y medianas empresas. Además, incluye prácticas financieras como el factoring (cesión de facturas por cobrar a cambio de efectivo), el descuento de pagarés o el confirming (servicio de pago a proveedores). Algunos tipos de financiamiento a corto plazo son el crédito comercial, crédito bancario, línea de crédito, financiamiento teniendo en cuenta los inventarios y pagarés. Este tipo de inversión tiene algunas ventajas como:

- ✓ Sus tasas de intereses no son tan altas porque el período de tiempo no es prolongado.
- ✓ El trámite no es tan complejo y, en algunos casos, no es necesario dar una garantía.
- ✓ Son de fácil y rápido acceso.

#### **2.2.4.2. *Financiamiento a largo Plazo***

Se entiende como financiamiento de largo plazo a aquel que se extiende por más de un año y, en la mayoría de los casos, requiere garantía. Más allá de atender problemas o situaciones inesperadas, este financiamiento puede ayudar a la empresa con nuevos proyectos para impulsar su desarrollo. Para acceder a los financiamientos de largo plazo es necesario cumplir con algunas exigencias, como un buen historial crediticio o presentar un proyecto sustentable. Por eso, los gerentes o encargados del área de finanzas deben evaluar muy bien los emprendimientos que quieran realizar, incluyendo un exhaustivo análisis de riesgos. Este tipo de financiamiento incluye préstamo hipotecario, emisión de acciones, bonos y arrendamiento financiero; y sus ventajas son:

- ✓ Mejora el historial crediticio/financiero a futuro.
- ✓ Permite a la organización dar el paso de una reestructuración de modelo de productividad. Al ser una inversión grande, se optimizan los procesos para mejorar los resultados.

#### **2.2.5. Importancia de Financiamiento:**

Según (**Colegio de Contadores de México, 2019**), para todas las empresas el financiamiento es una herramienta muy importante pues en muchos de los casos este suele ser el motor de la misma. Las mejores condiciones de acceso al financiamiento de las empresas se pueden traducir, entre otras cosas, en aumentos de productividad,

en incrementos de la innovación tecnológica y en una mayor probabilidad de entrar y sobrevivir en los mercados internacionales. Antes de buscar un financiamiento, es necesario realizar una proyección real del negocio, esto para determinar en primer lugar el objetivo de la inversión y plantear distintos escenarios de pago para evitar deudas y darle el destino ideal al capital.

#### **2.2.5.1. Ventajas de crédito para empresa**

- ✓ Estabiliza el flujo de efectivo de las empresas: Recibe recursos cuando tienen faltantes y se regresan con un costo (tasa de interés) cuando cumplen su ciclo financiero.
- ✓ Herramienta de negociación de la empresa con sus clientes y proveedores: el crédito se constituye en un respaldo para negociar condiciones óptimas de volúmenes, precios y plazos.
- ✓ Financiar la ampliación y modernización de las empresas (activos fijos): Que por el costo que representa, no podría hacerlo con recursos propios, ya que tendrían que acumular efectivo por mucho tiempo.

#### **2.2.6. Objetivos del Financiamiento**

Según (**Perdomo, 1998**):

Obtener liquidez suficiente para poder realizar las actividades propias de la empresa en un periodo de tiempo, de una forma segura y suficiente. Las etapas de financiamiento son una serie de pasos cronológicos, en el cuál se le dará seguimiento al financiamiento:

- ✓ Previsión de la necesidad de fondos.
- ✓ Previsión de la negociación: aquí se establecen las relaciones previas con las instituciones nacionales de crédito potenciales para el financiamiento. Se

analiza la situación actual del país, en cuanto al costo del dinero y se elabora un análisis cuantitativo y cualitativo de alternativas.

- ✓ Negociación: se seleccionan dos o tres instituciones de crédito, a las cuales se les proporciona la información requerida por ellas, para el posible financiamiento, aquí se discuten las condiciones del financiamiento, como son: el monto a pedir, las tasas de interés que se va a pagar, el plazo que se otorga para finiquitar el préstamo, las garantías formas de pago, etc.
- ✓ Mantenimiento en la vigencia del financiamiento.
- ✓ Pago del financiamiento o en su defecto.
- ✓ Renovación del financiamiento.

#### **2.2.7. Objetivos financieros:**

Según **(Rus, 2020)**:

- ✓ El incremento de los ingresos, que suele expresarse tanto por ciento de aumento de las ventas o la cifra de negocios. Estas ventas son la base de todo negocio y son las que aportan fondos monetarios a la empresa para, entre otras cosas, hacer frente a la financiación ajena.
- ✓ El incremento de la rentabilidad de los accionistas. Este objetivo está muy relacionado con un ratio, la rentabilidad financiera. Esta a su vez, indica a los inversores las ganancias (en porcentaje) que obtienen por sus acciones. Por tanto, incrementarla es siempre un objetivo importante.
- ✓ Controlar el llamado apalancamiento financiero que hemos explicado aquí con detalle. Solo añadir que este objetivo financiero de la empresa suele estar relacionados con mantener el equilibrio adecuado entre las deudas y los recursos propios. Sobre todo, hay que evitar el sobre endeudamiento, que supone elevados costes financieros y un riesgo elevado.

### **2.2.8. Etapas del Proceso de financiamiento:**

Según (Lira, 2009):

- ✓ Paso 1: Determinación de la necesidad financiera: Producto, Plazo y Moneda.
- ✓ Paso 2: búsqueda de información: Productos, condiciones, requerimientos de información, tasas de interés, costos asociados.
- ✓ Paso 3: Elección proveedor financiero.
- ✓ Paso 4: Solicitud de crédito y entrega de información.
- ✓ Paso 5: Evaluación de Solitud.
- ✓ Paso 6: Aprobación, implementación y desembolso.
- ✓ Paso 7: Repago.

### **2.2.9. TEORÍAS DE LA RENTABILIDAD**

La teoría económica clásica se centra en el crecimiento positivo de la rentabilidad. Según esta teoría clásica, la inversión se vuelve más importante que el ahorro por tres factores importantes: la tasa de retorno, el mecanismo financiero y finalmente la relación entre la inversión y la demanda. (Ceupe, s.f.).

El objetivo de la rentabilidad económica es medir la eficiencia con que se utilizan las inversiones de la empresa, en comparación con el criterio de utilidad (numerador del ratio) con sus activos netos totales, como variable descriptiva de las instalaciones con que cuenta la empresa. Para obtener (denominador de precio). Llamemos RN resultado neto contable, AT activos netos totales y RE rentabilidad económica. (Sánchez, 1994).

La rentabilidad es una condición de aquello que es rentable: es decir, que genera renta (provecho, utilidad, ganancia o beneficio). Financiero, por su parte, es lo que se asocia a las finanzas (vinculadas a los caudales o el dinero). La idea de rentabilidad financiera está relacionada a los beneficios que se obtienen mediante

ciertos recursos en un periodo temporal determinado. El concepto, también conocido como ROE por la expresión inglesa return on equity, suele referirse a las utilidades que reciben los inversionistas. Lo que hace la rentabilidad financiera, en definitiva, es reflejar el rendimiento de las inversiones (**Pérez & Gardey, 2014**). La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

#### ***2.2.9.1. Objetivo de la Rentabilidad:***

- ✓ **Explotación:** Obtener los máximos beneficios en menor tiempo posible.
- ✓ **Estabilidad:** conservar un flujo constante de beneficios a largo plazo.
- ✓ **Inversión:** Invertir para adquirir participaciones del mercado.

#### ***2.2.9.1. Tipos de Rentabilidad:***

- ✓ **Rentabilidad económica:** En términos económicos, representa el retorno de la inversión de una empresa sin tener en cuenta su financiación o fuente. Se calcula utilizando los beneficios económicos como medida de los beneficios y los activos totales (o pasivos totales) como medida de los recursos utilizados:

$$\mathbf{RE = BE \text{ entre } AT}$$



**En donde: BE:** beneficio económico (antes de los intereses)

**AT:** activo total

Los beneficios económicos se dividen por los activos o pasivos totales, ya que el denominador es una medida de los recursos utilizados para ser coherentes con nuestra medida de utilidad. Esto significa: debemos poner en primer lugar los recursos financieros que utilizamos para lograr BE.

- ✓ **Rentabilidad financiera:** Representa la utilidad en relación con el patrimonio de la empresa. Se calcula utilizando la utilidad neta como medida de la rentabilidad y el patrimonio como medida de los recursos financieros utilizados:

$$\mathbf{RF=BN \text{ entre } K}$$

**Dónde:** BN = beneficio neto o beneficio que ganan los socios de la empresa, una vez pagados los intereses y otros gastos financieros y los impuestos.

$$\mathbf{BN=BE-Intereses-Impuestos}$$

**K=Fondos propios=Capital+Reservas** (rentabilidad neta o rentabilidad de fondos propios)

En efecto, la primera obligación de una empresa es pagar los intereses de la deuda y, a continuación, los impuestos. Si sobra dinero, ese remanente (que es el beneficio neto) se utilizará para repartir dividendos.

La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como **apalancamiento financiero**, que en una estructura financiera en la que existen capitales ajenos, actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la económica siempre que esta última sea superior al coste medio de la deuda, de lo contrario, cuando la rentabilidad económica es inferior al coste de las deudas (el capital ajeno

rinde menos en la empresa de lo que cuesta) se produce el efecto contrario: el endeudamiento erosiona o aminora la rentabilidad del capital propio.

#### **2.2.10. Importancia de la Rentabilidad**

En los últimos veinte o treinta años, el mundo ha pasado por una serie de cambios profundos, que se explican principalmente por la palabra globalización. Esta globalización ha perjudicado a casi todos los países, mercados, sectores y jugadores; En particular, afecta el comportamiento de los mercados financieros. La globalización, junto con las nuevas tecnologías e innovaciones, ha permitido que el capital se traslade de un lugar a otro prácticamente sin restricciones ni demoras. Sin mencionar todos los factores que pueden ayudar a atraer capital a corto plazo, la rentabilidad es uno de los factores más obvios para atraer capital a largo plazo. Por supuesto, deberíamos referirnos a rendimientos relacionados con el riesgo o rendimientos.

Tras determinar la significancia de la rentabilidad como elemento necesario para la supervivencia a largo plazo de la Mype, el objetivo de este estudio es reconocer y evaluar los factores y condiciones económico-financieros de la rentabilidad desde un punto de vista empírico. Pequeñas y medianas empresas con miras a identificar procedimientos que aseguren su sostenibilidad (**González, Correa, & Acosta, 2002**).

#### **2.2.11. Ratios Financieros**

Los ratios financieros son uno de los indicadores clave para valorar la situación financiera de una compañía y gestionarla acorde con los resultados. Se obtienen a partir de un cociente que compara la situación económica de la empresa con valores que son considerados aceptables u óptimos en el sector. La importancia del análisis de los ratios financieros es el método más objetivo para analizar la salud financiera

de una empresa. En realidad, no son más que una serie de indicadores que relacionan las magnitudes extraídas de los estados financieros, pero que fundamentalmente, son la herramienta adecuada para medir la rentabilidad, la liquidez, la eficiencia y la solvencia. (Grupo Cesce, 2018).

#### **2.2.12. Clasificación de los ratios financieros**

##### ***a. Razones de Liquidez:***

El índice de solvencia proporciona información sobre la capacidad de una empresa para pagar su deuda a corto plazo. Para hacer el cálculo, consideramos los activos más líquidos (o aquellos que se pueden convertir más fácilmente en efectivo) para pagar sus obligaciones a corto plazo. La liquidez se refiere a la confiabilidad de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus obligaciones a corto plazo. Básicamente, busca comparar las obligaciones de corto plazo con los recursos de corto plazo disponibles para cumplir con ciertas obligaciones. Entre nuestros ratios de liquidez:

- ✓ Capital de trabajo neta.
- ✓ Razón circulante.
- ✓ Prueba ácida.

##### ***b. Razones de Actividad***

Son ellos quienes deciden el uso efectivo de los recursos de la empresa. Estas causas, también conocidas como índices de rotación, miden la efectividad con la que una empresa maneja los distintos tipos de activos que tiene o maneja en sus actividades, dada la velocidad a la que opera de tiempos las razones operativas miden qué tan rápido varias cuentas pueden convertirse en ingresos o dinero, entre las cuales se encuentra:

- ✓ Rotación de inventario.
- ✓ Rotación de carteras.
- ✓ Periodo promedio de cobros.
- ✓ Periodo promedio de pagos.
- ✓ Rotación de activo.

#### ***c. Razones de Endeudamiento***

La estructura de razones de capital y ratios de solvencia, incluyendo el nivel de endeudamiento de la empresa, estos índices indican la cantidad de fondos de terceros utilizados para producir utilidades; Estos son significativos porque están comprometidos con el desempeño de la empresa a largo plazo, entre los que se encuentran:

- ✓ Nivel de endeudamiento.
- ✓ Razón de pasivo a capital.
- ✓ Leverage.

#### ***d. Razones de Rentabilidad***

Los ratios de rentabilidad muestran cuan rentable es la empresa en relación con sus activos, su patrimonio y las ventas, dando así una idea de la eficiencia operativa de la gestión empresarial. Los ratios de rentabilidad nos ayudan a saber si una empresa es o no rentable. Entendamos por rentabilidad a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de la inversión y del correcto uso de los activos, de modo que se obtenga beneficios que compensen los gastos realizados. Los ratios de rentabilidad sirven para saber si es o no rentable seguir con el negocio. También sirven para determinar si la empresa está siendo manejada de manera eficaz. En otras palabras significa si la utilización de sus

activos, insumos y la fuerza de su trabajo logra compensar la inversión y los costos realizados (**Omar, 2020**).

- ✓ Ratio de rentabilidad del activo.
- ✓ Ratio de rentabilidad del patrimonio.
- ✓ Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas.
- ✓ Ratio de rentabilidad neta sobre ventas.
- ✓ Ratio de rentabilidad por acción.
- ✓ Ratio de dividendos por acción.

***e. Sistema Du Pont***

El sistema Dupont es un índice financiero muy importante en el análisis de la economía y el trabajo de la compañía. Este sistema combina las principales instrucciones financieras para determinar la efectividad de que la compañía utiliza sus activos, que tienen funciones, multiplicador, proporciones, (créditos o préstamos). Estos tres factores son responsables del crecimiento económico de la empresa. Estas variables son responsables del crecimiento económico de la compañía que obtiene sus recursos a través del margen de beneficio en su venta o uso efectivo de sus activos de capital. Recuerde que la rentabilidad de la compañía depende de tres variables, como márgenes de ventas útiles, rotación de bienes raíces y rotación de influencia financiera, y entendemos que el sistema DuPont determina cómo obtener las ganancias de la compañía para determinar sus fortalezas o debilidades. (**CEPYMENEWS, 2019**).

- ✓ Margen de utilidad en ventas o margen neto
- ✓ Rotación de activos
- ✓ Multiplicador de capital o apalancamiento financiero

### **2.2.13. Apalancamiento Financiero**

El apalancamiento es el uso del adeudo para aumentar la productividad esperado del capital. Es la capacidad de financiar la adquisición de activos sin utilizar los ingresos de las operaciones de la empresa. Al igual que en la física, el apalancamiento significa confiar en algo para hacer un pequeño esfuerzo de acuerdo con una instrucción que se traduce en un aumento relativo de los resultados. Hoy en día, este apalancamiento es necesario para las empresas porque para seguir compitiendo o creciendo en el mercado, deben encontrar formas de innovar, ya sea con nuevos productos o servicios, o mejorando productos o servicios ya existentes. Una inversión en tecnología, maquinaria, o cualquier otra área de negocio que contribuya a incrementar las utilidades para lo cual deben obtener recursos para estas inversiones o nuevos proyectos ahora o en el futuro (Florez, 2011).

### **2.2.14. Tipos de Apalancamiento**

Apalancamiento financiero es la consecuencia que se genera en la estructura financiera de las empresas como efecto de utilizar dinero propio o ajeno para financiar sus operaciones, y conseguir un incremento de sus beneficios modificando sus estructuras financieras y operativas. Es la capacidad de la empresa de utilizar activos o fondos a un costo fijo para maximizarlo con la ayuda de los accionistas.

#### ***2.2.14.1. Apalancamiento Operativo***

El apalancamiento operativo aparece cuando se modernizan las empresas, se aumentan los costos fijos, los cargos por depreciación, los intereses sobre la deuda que contrata para comprar o el costo subyacente de la deuda. Cuanto mayor sea el nivel de apalancamiento operativo, mayor será el porcentaje de los costos fijos totales. El apalancamiento operativo se refiere a los instrumentos que utiliza una empresa para producir y vender productos; estos instrumentos

son las máquinas, los recursos humanos y la tecnología. Las máquinas y las personas involucradas en las ventas, si hay esfuerzos y requisitos de marketing, contratarán más empleados y comprarán más tecnología o máquinas para producir y satisfacer la demanda del mercado. En ausencia de apalancamiento, se dice que la empresa tiene capital fijo, es decir, activos que no generan dinero. El apalancamiento operativo es la capacidad de suministrar los costos operativos fijos para maximizar el impacto de las fluctuaciones en las ventas sobre las ganancias antes de intereses e impuestos. El efecto del apalancamiento financiero calcula la utilidad antes de los impuestos e interés y puede definirse como el cambio porcentual en las ganancias de las operaciones, excluyendo costos de financiamiento e impuestos.

**Grado de apalancamiento operativo (GAO):**

El apalancamiento operativo es la variación porcentual en la utilidad antes de los intereses e impuestos debido a un cambio porcentual dado en las ventas. El apalancamiento operativo perjudica las ganancias antes de intereses e impuestos (UAI). Se dice que una empresa tiene un alto grado de apalancamiento operativo cuando fija un alto porcentaje de sus costos totales, es decir, un cambio relativamente pequeño en los ingresos, después de un gran cambio en los ingresos introduzca la actividad.

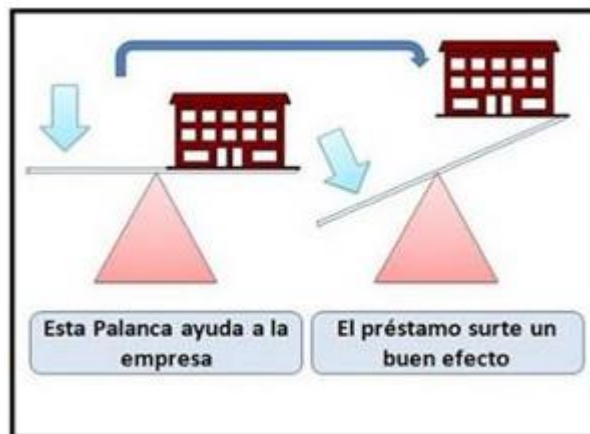
***2.2.14.2. Apalancamiento Financiero***

El apalancamiento financiero es el efecto que inserta la deuda en el rendimiento del patrimonio. La variación resultante es más que proporcional que la producida en la rentabilidad de las inversiones. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento de amplificación es la rentabilidad de las inversiones marítimas mayores que la tasa de interés de las deudas. En el

apalancamiento financiero, los usos de los fondos necesarios para préstamos a un costo fijo máximo son para maximizar las ganancias netas de una empresa. Es el grado en que se utilizan los valores de renta fija (deudas y acciones preferentes).

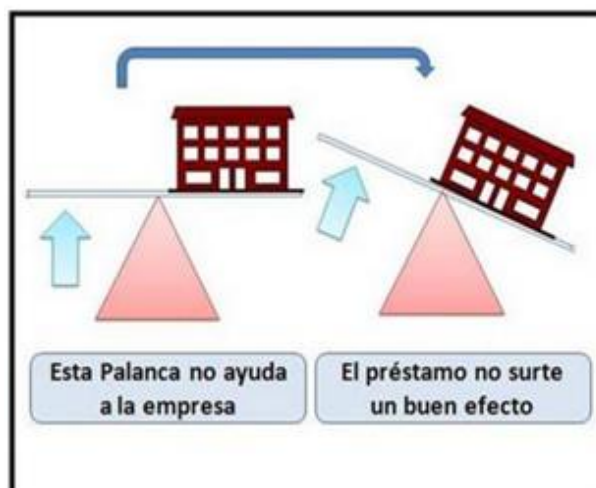
### 2.2.15. Clasificación del apalancamiento financiero

- a. **Apalancamiento financiero positivo:** Es cuando la obtención de fondos de la empresa es rentable, es decir, cuando la tasa de rendimiento de la empresa sobre los activos es mayor que el costo de los intereses.



*Fuente: elaboración propio*

- b. **Apalancamiento financiero negativo:** Cuando la tasa de rendimiento de los activos de la empresa es menor que el costo por los intereses.



*Fuente: elaboración propio*



**c. Apalancamiento financiero neutral:** Cuando la tasa de rendimiento de la empresa sobre los activos es igual o indiferente al costo de los intereses. Si el préstamo surte efecto, la palanca sube a la empresa favoreciéndola, pero si el préstamo no surte su efecto esperado entonces esa palanca hunde a la empresa y la desfavorece porque sigue teniendo los mismos problemas de antes, pero agravados con una deuda. Que un préstamo surta un buen efecto depende de cómo se le administre y se reinvierta de manera efectiva.

Estos apalancamientos dependen del buen o mal uso que la empresa le dé a su deuda, en un caso de un apalancamiento positivo quiere decir que la empresa está generando valor para ella y para sus accionistas, ya que la empresa ha crecido gracias a lo que se invirtió en activos nuevos. En caso de que sea un apalancamiento negativo es muy peligroso para la empresa pues si no responden con los intereses o la deuda adquirida puede llegar a la quiebra hasta el punto que los acreedores le quiten la empresa en pago de la deuda. El último caso es un apalancamiento nulo que es cuando la rentabilidad de la empresa es igual al costo de los intereses de la deuda lo que quiere decir que la deuda no está beneficiando ni afectando la empresa, ya que no está generando valor para la empresa y los accionistas, pero tampoco está destruyendo.

#### **2.2.16. MYPE:**

La Micro y Pequeña Empresa (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 (**Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, s.f.**).

#### ***2.2.16.1. Características del MYPE:***

- ✓ Microempresa: ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- ✓ Pequeña Empresa: ventas anuales hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).

El incremento máximo anual de las ventas de las pequeñas empresas se determina mediante decreto supremo aprobado por el Ministro de Economía y Finanzas cada dos (2) años y la variación porcentual acumulada del PIB nominal durante el período correspondiente no debe ser menor.

Las entidades privadas y públicas fomentarán la consistencia de los estándares de medición para conformar una base de información única que faculte la consistencia en el proyecto e implementación de políticas públicas que mejoren y configuren formalmente el campo.

#### ***2.2.16.2. Órgano Rector para las MYPE:***

El MTPE (Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo) determina las políticas nacionales de promoción de las pequeñas y medianas empresas y trabaja con empresas del sector privado y público para asegurar la relación y complementariedad entre las políticas sectoriales.

#### ***2.2.16.3. Rol del Estado en las MYPE:***

Los gobiernos fomentan el crecimiento inclusivo y facilitan el acceso a servicios empresariales y nuevas ideas de negocios, con el fin de crear un entorno propicio para su competitividad, mediante la promoción de la formación de mercados de

servicios financieros y no financieros descentralizados, de calidad y sostenibles, en línea con la demanda y potencial. por la MYPE.

#### **2.2.17. MYPE:**

Las MYPEs son pequeñas y microempresas integradas en órganos de negocio que brindan bienes o servicios y se presentan como una alternativa de contratación y crecimiento. MYPE es un órgano económico creada por una persona natural o jurídica, en cualquier forma de su organización y/o estructura, para desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización o prestación de servicios.

#### **2.2.18. Marco Conceptual**

##### ***a. Financiamiento:***

El financiamiento o financiación es el proceso de viabilizar y mantener en marcha un proyecto, negocio o emprendimiento específico, mediante la asignación de recursos capitales (dinero o crédito) para el mismo. Financiar es asignar recursos capitales a una iniciativa determinada.

El financiamiento es un elemento clave en el éxito de cualquier proyecto o empresa, ya que involucra los recursos que se necesitarán para ponerlo en marcha. Todo proyecto requiere, de una u otra manera, de cierto margen de financiación.

##### ***b. Rentabilidad:***

Se refiere a los beneficios obtenidos o que pueden obtenerse de la inversión. El rendimiento es la ganancia obtenida en una inversión. La relación entre la utilidad generada por determinada actividad o cosa y la inversión o esfuerzo que se ha realizado; Cuando se trata de desempeño financiero; Generalmente se

expresa como un porcentaje. Más concretamente, se mide por la relación entre la ganancia o pérdida obtenida y la cantidad invertida.

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

***c. MYPE:***

Las MYPES son pequeñas y microempresas constituidas como entidades comerciales que comercializan bienes y servicios y se presentan como una alternativa o salida de empleo y desarrollo. MYPE es un organismo económico constituido por una persona jurídica o natural, de cualquier clase, que desarrolle actividades de extracción, beneficio, producción, comercialización o prestación de servicios.

### III. HIPÓTESIS

Según **(Hernández, Fernández, & Baptista, 2014)** Las hipótesis indican lo que tratamos de probar y se definen como explicaciones tentativas del fenómeno investigado; deben ser formuladas a manera de proposiciones. De hecho, son respuestas provisionales a las preguntas de investigación. Cabe señalar que en nuestra vida cotidiana constantemente elaboramos hipótesis acerca de muchas cosas y luego indagamos su veracidad.

El financiamiento tiene influencia en la rentabilidad de la empresa: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. ya que mediante el financiamiento se puede obtener mayor rentabilidad para la empresa.

## **IV. METODOLOGÍA**

### **4.1. Diseño de investigación**

El diseño de esta investigación es no experimental porque no se manipulan deliberadamente las variables en esta investigación, ya que se analiza en un periodo determinado de tiempo siendo el año 2022. La investigación presenta un nivel cuantitativo porque se realiza la recopilación de datos y posteriormente su respectivo análisis. La investigación presenta un tipo de investigación descriptiva en base a que los datos que se investigaron se obtuvieron de la Micro y pequeña empresa: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. Ayacucho, 2022, El cual se basó en describir la particularidad del tema a investigar, el cual va a permitir describir el nivel de importancia del financiamiento y cómo estas influyen en la rentabilidad de la micro y pequeña empresa.

### **4.2. Población y muestra**

#### **4.2.1. Población:**

La empresa: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. cuenta con 10 trabajadores (y a la vez socios) profesionales en ciencias económicas e Ingeniería conformado por: gerente general, administrador, formulador de proyectos, residente de obras, responsable de contabilidad, responsable de adquisiciones, economista, supervisor de obra, topógrafo y asistente administrativo.

#### **4.2.2. Muestra:**

De los 10 trabajadores de la empresa, se tomó como muestra a 07 trabajadores (a la vez socios) profesionales en Ingeniería y ciencias económicas, a ellos se tomó para la encuesta y así obtener los resultados.

### 4.3. Definición y Operacionalización de Variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
<b>Variable 1:</b>  FINANCIAMIENTO	El financiamiento o financiación es el proceso de viabilizar y mantener en marcha un proyecto, negocio o emprendimiento específico, mediante la asignación de recursos capitales (dinero o crédito) para el mismo. Financiar es asignar recursos capitales a una iniciativa determinada.	Formado por conjunto de instituciones y mercados, cuyo fin primordial es canalizar el ahorro que generan los prestamistas o unidades de gasto con superávit hacia los prestatarios o unidades de gasto con déficit.	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Fuentes</li> <li>✓ Formas de financiamiento.</li> <li>✓ Inversión</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Formal, crédito solicitado.</li> <li>✓ Modo, tiempo, interés y devoluciones.</li> <li>✓ Destino</li> </ul>
<b>Variable 2:</b>  RENTABILIDAD	La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener resultados o beneficios económicos.	Medir la eficacia de la empresa en la utilización de sus inversiones, comparando un indicador de beneficio, a la vez cuantifica en términos relativos la utilización y explotación de un bien o servicio.	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Rentabilidad económica.</li> <li>✓ Rentabilidad financiera.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Mejora</li> <li>✓ Pérdida</li> <li>✓ Financiamiento</li> </ul>

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

##### **4.4.1. Técnica:**

Para esta investigación se ha tomado como técnicas de recolección de datos los siguientes:

- ✓ Encuestas
- ✓ Fichas bibliográficas.
- ✓ Fichas de resumen.
- ✓ Comunicación-dialogo
- ✓ Observación.

##### **4.4.2. Instrumento:**

Para el recojo de información en esta investigación se utilizó el cuestionario como instrumento conformado de 30 preguntas cerradas, del cual, quince (15) preguntas en función al financiamiento y quince (15) preguntas en función a la Rentabilidad.

#### **4.5. Plan de Análisis:**

De acuerdo a la naturaleza de la investigación el análisis de los resultados se hará teniendo en cuenta la comparación a los comentarios o estudios realizados en las informaciones recolectadas.



#### 4.6. Matriz de Consistencia

Título	Enunciado del Problema	Objetivos	Objetivos específicos	Variables	Metodología
El financiamiento y la rentabilidad de la micro y pequeña empresa constructora: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. Ayacucho, 2022.	¿Cuál es la importancia de la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la micro y pequeña empresa constructora Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. Ayacucho, 2022?	Determinar la importancia de la influencia del financiamiento en la rentabilidad del micro y pequeña empresa del sector constructora.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Establecer los beneficios del financiamiento en la rentabilidad del micro y pequeña empresa constructora de la provincia de Huamanga.</li> <li>• Determinar si la micro y pequeña empresa del rubro construcción de la empresa; Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. del distrito de Ayacucho tienen incremento en su rentabilidad anual.</li> <li>• Determinar la importancia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Financiamiento</li> <li>• Rentabilidad.</li> </ul>	<p><b>Tipo:</b> Descriptivo.</p> <p><b>Enfoque:</b> Cuantitativo</p> <p><b>Nivel:</b> Descriptivo no experimental.</p> <p><b>Técnicas:</b> Encuestas, Fichas bibliográficas, Observación.</p> <p><b>Instrumento:</b> Cuestionario</p>

#### **4.7. Principios Éticos:**

Según el código de ética para la investigación planteado por la ULADECH.

El código tiene por finalidad establecer los principios y valores éticos que guíen las buenas prácticas y conducta responsable de los estudiantes.

##### **a. Protección a las personas:**

La persona en toda investigación es el fin y no el medio, por ello necesita cierto grado de protección, el cual se determinará de acuerdo al riesgo en que incurran y la probabilidad de que obtengan un beneficio.

##### **b. Libre participación y derecho a estar informado:**

Las personas que desarrollan actividades de investigación tienen el derecho a estar bien informados sobre los propósitos y finalidades de la investigación que desarrollan, o en la que participan; así como tienen la libertad de participar en ella, por voluntad propia.

##### **c. Justicia:**

El investigador debe ejercer un juicio razonable, ponderable y tomar las precauciones necesarias para asegurar que sus sesgos, y las limitaciones de sus capacidades y conocimiento, no den lugar o toleren prácticas injustas.

##### **b. Sanciones:**

Cualquier incumplimiento o infracción de las normas de ética o buenas prácticas en el ejercicio de la actividad de investigación científica que involucran a personas, animales, plantas o información, tanto a nivel de la investigación formativa, como de la investigación propiamente dicha o institucional, serán sometidos a las sanciones tipificadas en el Reglamento de sanciones por infracciones al ejercicio de la investigación científica.

## V. RESULTADOS

### 5.1. Resultados

#### 5.1.1. Respecto al objetivo específico 1:

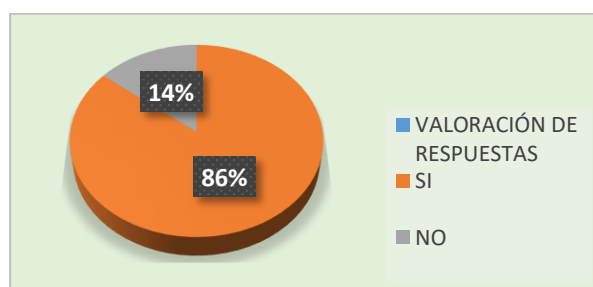
Establecer los beneficios del financiamiento en la rentabilidad del micro y pequeña empresa constructora de la provincia de Huamanga.

**Tabla 1: Conoce acerca del financiamiento**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	6	86%
No	1	14%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 1**



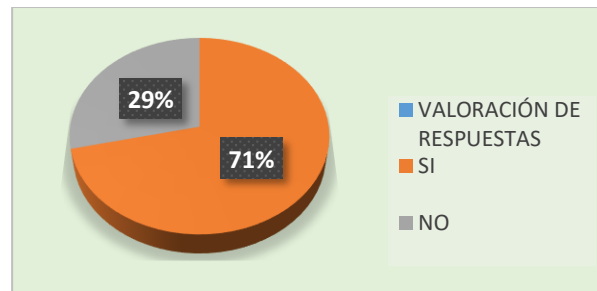
**NOTA:** En la tabla 1 y gráfico 1, se observa que el 86% de los encuestados indican que, sí conocen a cerca del financiamiento, y el 14% del encuestado indica que no sabe que no conoce a cerca del financiamiento.

**Tabla 2: Conoce el financiamiento a corto, mediano y largo plazo**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	5	71%
No	2	29%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 2



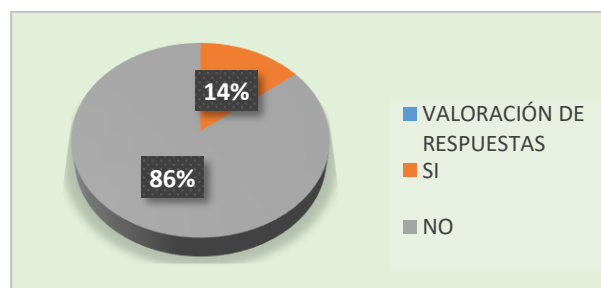
**NOTA:** En la tabla 2 y gráfico 2, se observa que el 71% de los encuestados indican que, sí conocen el financiamiento a corto, mediano y largo plazo, y los 29% indican que no conocen el financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

Tabla 3: El financiamiento de la empresa es propia o ajena

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	1	14%
No	6	86%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 3



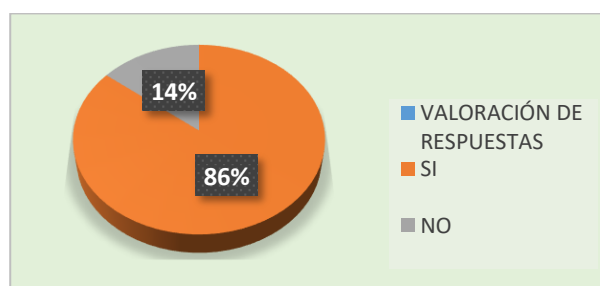
**NOTA:** En la tabla 3 y gráfico 3, se observa que el 14% de lo encuestado indica que el financiamiento de la empresa es propio, es decir, capital propio, y el 86% del encuestado indica que el financiamiento no es propio, es más, es ajeno.

**Tabla 4: La empresa cuenta con financiamiento de una entidad bancaria**

<b>Alternativa</b>	<b>Personas</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Si</b>	6	86%
<b>No</b>	1	14%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 4**



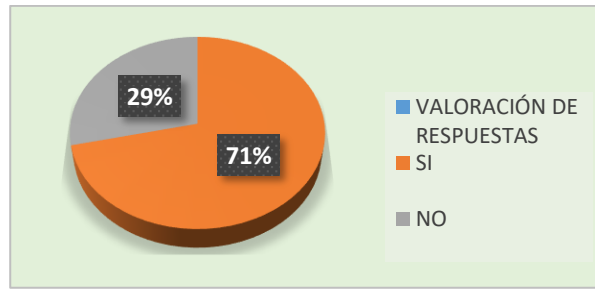
**NOTA:** En la tabla 4 y gráfico 4, se observa que el 86% de los encuestados indican que la empresa cuenta con financiamiento de una entidad bancaria, y el 14% del encuestado indica que la empresa no cuenta con financiamiento de una entidad bancaria.

**Tabla 5:El financiamiento beneficia a la empresa**

<b>Alternativa</b>	<b>Personas</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Si</b>	5	71%
<b>No</b>	2	29%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 5**



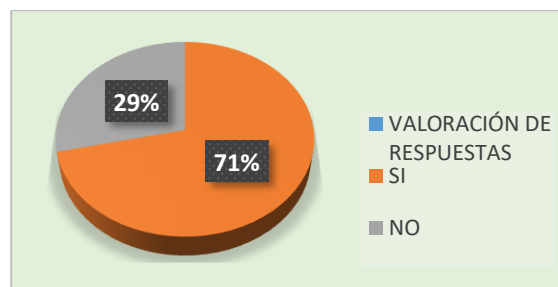
**NOTA:** En la tabla 5 y gráfico 5, se observa que el 71% de los encuestados indican que, el financiamiento beneficia a la empresa siempre en cuando se trabaje con metas trazadas, y el 29% del encuestados indican que el financiamiento no beneficia a la empresa debido a los altos porcentajes de interés.

**Tabla 6: formas de financiamiento a corto y a largo plazo**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	5	71%
No	2	29%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 6**



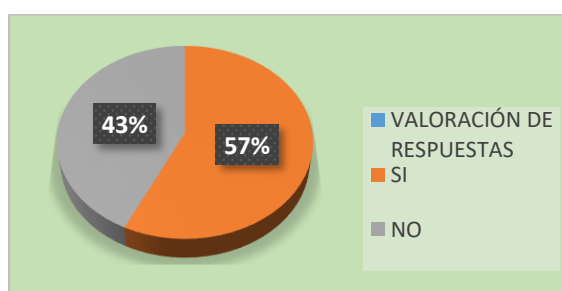
**NOTA:** En la tabla 6 y gráfico 6, se observa que el 71% de los encuestados indican que, sí conocen el financiamiento a corto y largo plazo, y el 29% del encuestados indican que no conocen el financiamiento a corto y largo plazo.

**Tabla 7: Recibió crédito de terceros después de conformada la MYPE**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	4	57%
No	3	43%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 7**



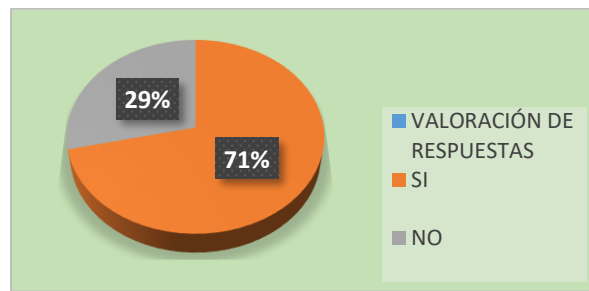
**NOTA:** En la tabla 7 y gráfico 7, se observa que el 57% de los encuestados indican que, sí recibieron créditos de los terceros después de conformada la empresa, y el 43% del encuestados indican que no recibieron créditos de los terceros.

**Tabla 8: La empresa tiene créditos con entidades micro financieras**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	5	71%
No	2	29%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 8**



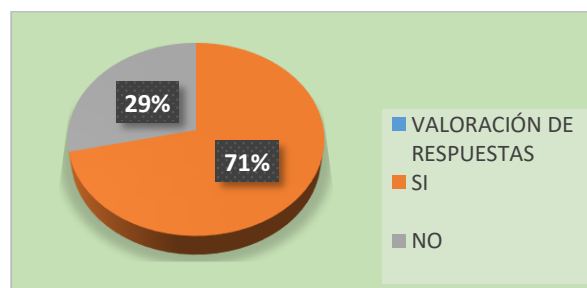
**NOTA:** En la tabla 8 y gráfico 8, se observa que el 29% de los encuestados indican que, sí, la empresa tiene créditos con entidades microfinancieras, y el 71% del encuestados indican que no tienen créditos con entidades microfinancieras.

**Tabla 9: Invierte en la empresa todo el financiamiento obtenido**

<b>Alternativa</b>	<b>Personas</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Si</b>	5	71%
<b>No</b>	2	29%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 9**



**NOTA:** En la tabla 9 y gráfico 9, se observa que el 71% de los encuestados indican que, sí, la empresa invierte todo el financiamiento obtenido en ello, y el 29% de encuestados indican que los financiamientos obtenidos no invierten en la empresa.

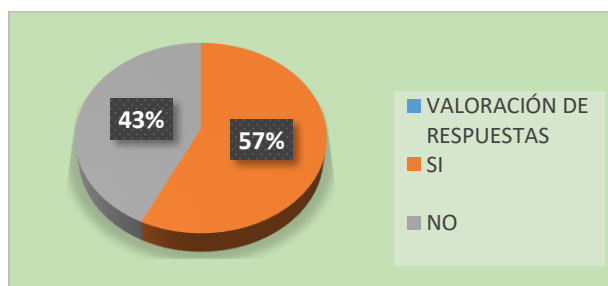


**Tabla 10: Riesgo que se obtiene al solicitar un préstamo para financiar la empresa**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	4	57%
No	3	43%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 10**



**NOTA:** En la tabla 10 y gráfico 10, se observa que el 57% de los encuestados indican que, sí, conocen los riesgos que se obtiene al solicitar un préstamo para financiar la empresa, y el 43% indican que no los riesgos que se obtiene al solicitar un préstamo.

#### **5.1.2. Respecto al objetivo específico 2:**

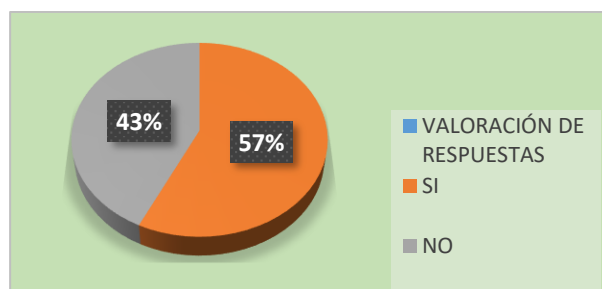
Determinar si la micro y pequeña empresa del rubro construcción de la empresa; Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. del distrito de Ayacucho tienen incremento en su rentabilidad anual.

**Tabla 11: Cuentan con procedimiento interno para la obtención de financiamiento**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	4	57%
No	3	43%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 11**



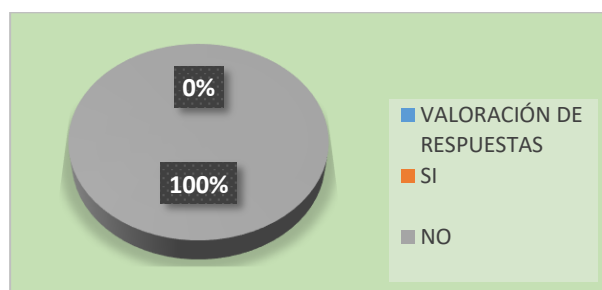
**NOTA:** En la tabla 11 y gráfico 11, se observa que el 57% de los encuestados indican que, sí cuentan con procedimiento interno para la obtención de financiamiento, y el 43% del encuestado indica que no cuentan con procedimientos internos.

**Tabla 12: La empresa cuenta con garante para poder acceder a un financiamiento**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	0	0%
No	7	100%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 12**



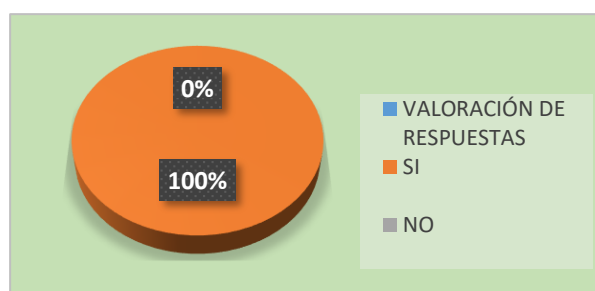
**NOTA:** En la tabla 12 y gráfico 12, se observa que el 100% de los encuestados indican que la empresa no cuenta con garante para acceder a un financiamiento, que basta con la personería jurídica con que cuentan.

**Tabla 13: En el sector de la empresa, se accede fácilmente a un financiamiento**

<b>Alternativa</b>	<b>Personas</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Si</b>	7	100%
<b>No</b>	0	0%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 13**



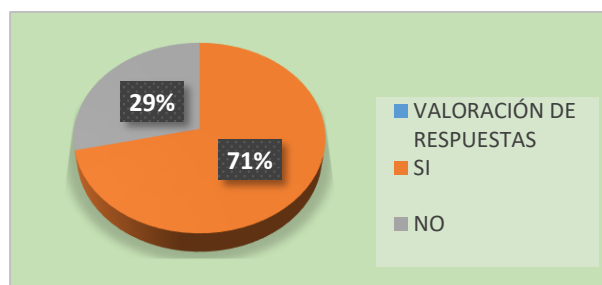
**NOTA:** En la tabla 13 y gráfico 13, se observa que el 100% de los encuestados indican que en el sector que se ubica la empresa, es posible acceder fácilmente a un financiamiento.

**Tabla 14: Analiza las ventajas y desventajas que obtiene al recibir un financiamiento**

<b>Alternativa</b>	<b>Personas</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Si</b>	5	71%
<b>No</b>	2	29%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 14**



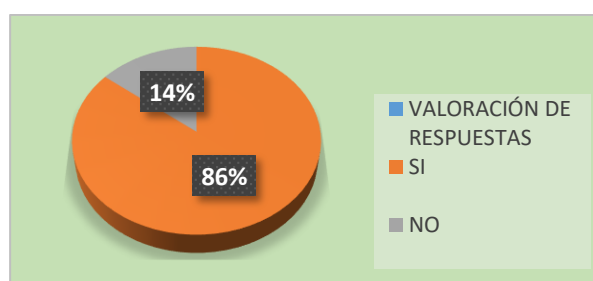
**NOTA:** En la tabla 14 y gráfico 14, se observa que el 71% de los encuestados indican que, sí analizan las ventajas y desventajas que se obtiene al recibir un financiamiento bancario, y el 29% de los encuestados indican lo contrario, que no analizan las ventajas y desventajas al obtener un financiamiento.

**Tabla 15: El financiamiento influye mucho en la obtención de la rentabilidad**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	6	86%
No	1	14%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 15**



**NOTA:** En la tabla 15 y gráfico 15, se observa que el 86% de los encuestados indican que, sí, el financiamiento influye mucho en la obtención de la rentabilidad, y el 14%

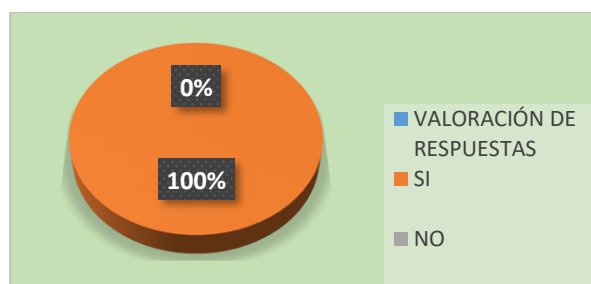
de los encuestados indica que no influye mucho el financiamiento para obtener la rentabilidad, ya que se paga los intereses.

**Tabla 16: La rentabilidad**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	7	100%
No	0	0%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 16**



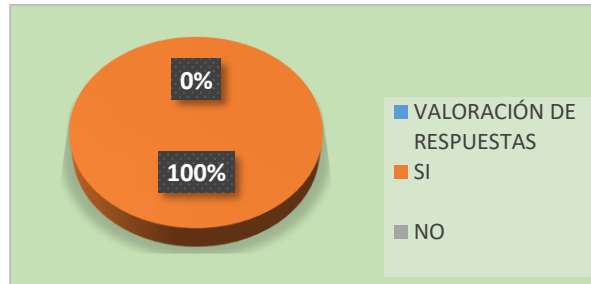
**NOTA:** En la tabla 16 y gráfico 16, se observa que el 100% de los encuestados indican que, sí conocen a cerca de la rentabilidad como cualquier profesional, y por ello trabajan metas.

**Tabla 17: Es importante la rentabilidad en la empresa**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	7	100%
No	0	0%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 17**



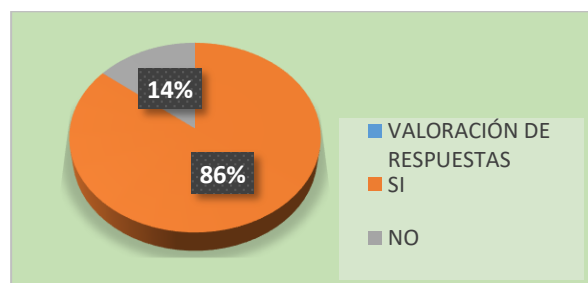
**NOTA:** En la tabla 17 y gráfico 17, se observa que el 100% de los encuestados indican que, sí creen que es importante la rentabilidad en la empresa ya que sin ello no estarían trabajando en la empresa.

**Tabla 18: Compara la rentabilidad obtenida del año con años anteriores**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	6	86%
No	1	14%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 18**



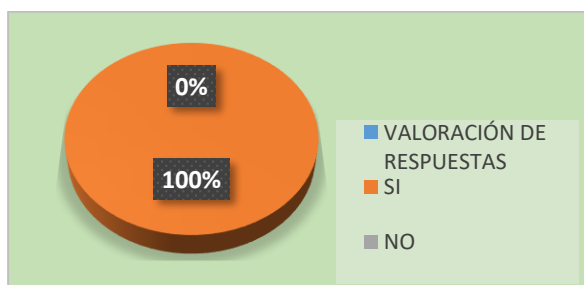
**NOTA:** En la tabla 18 y gráfico 18, se observa que el 86% de los encuestados indican que, sí comparan la rentabilidad obtenida del año con años anteriores, y el 14% de los encuestados indica que no comparan la rentabilidad obtenida.

**Tabla 19: La rentabilidad obtenida tiene porcentaje de crecimiento considerable**

<b>Alternativa</b>	<b>Personas</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Si</b>	7	100%
<b>No</b>	0	0 %
<b>Total</b>	7	100%

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 19**



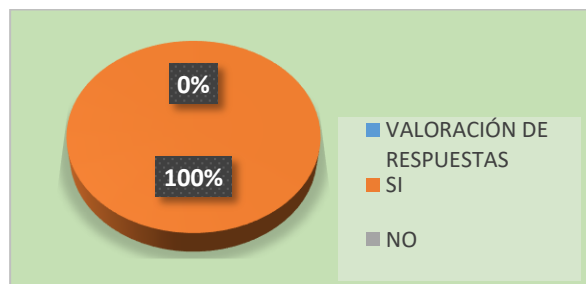
**NOTA:** En la tabla 19 y gráfico 19, se observa que el 100% de los encuestados indican que, sí, la rentabilidad obtenida tiene porcentaje de crecimiento considerable, y se hablamos en números con una probabilidad de 80% a 85% de rentabilidad anual.

**Tabla 20: El financiamiento mejora la rentabilidad de empresa**

<b>Alternativa</b>	<b>Personas</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Si</b>	7	100%
<b>No</b>	0	0 %
<b>Total</b>	7	100%

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 20**



**NOTA:** En la tabla 20 y gráfico 20, se observa que el 100% de los encuestados indican que, sí, la rentabilidad de la empresa ha mejorado en los dos últimos años, y a la vez aumentan los gastos, pero en mínimos porcentajes.

### 5.1.2. Respecto al objetivo específico 3:

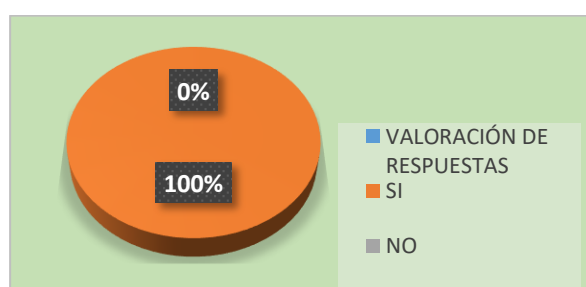
Determinar la importancia del financiamiento en la rentabilidad en la empresa: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C.

**Tabla 21: La empresa obtiene ingresos económicos favorables**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	7	100%
No	0	0 %
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 21**





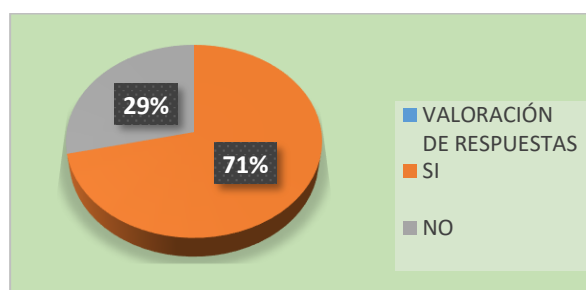
**NOTA:** En la tabla 21 y gráfico 21, se observa que el 100% de los encuestados indican que, sí, la empresa obtiene ingresos económicos favorables, ya que con esos ingresos se mantiene en el mercado laboral.

**Tabla 22: Conoce nivel de ingresos mensuales**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	5	71%
No	2	29%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 22**



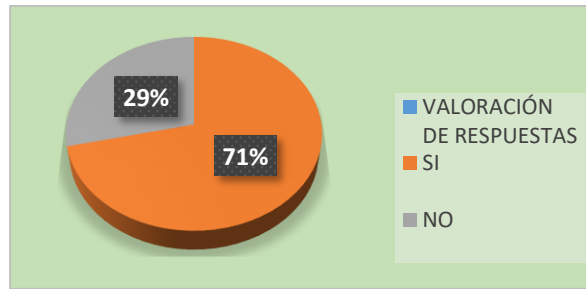
**NOTA:** En la tabla 22 y gráfico 22, se observa que el 71% de los encuestados indican que, sí, conocen el nivel de ingresos mensuales que tiene la empresa, y el 29% de los encuestados indican que conocen al fondo los niveles de ingresos mensuales, pero aseguran que son ingresos considerables.

**Tabla 23: Incrementó la rentabilidad empresarial con el crédito financiero obtenido**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	5	71%
No	2	29%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 23**



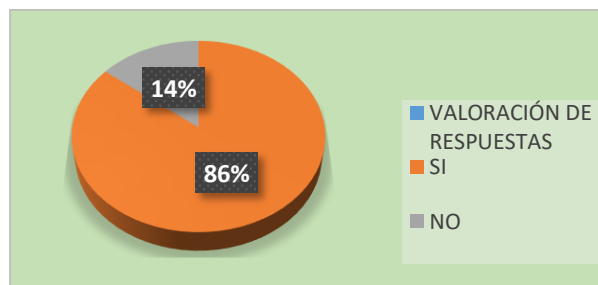
**NOTA:** En la tabla 23 y gráfico 23, se observa que el 71% de los encuestados indican que, sí, percibió el incremento de la rentabilidad empresarial con el crédito financiero obtenido, y el 29% de los encuestados indican que no incrementó la rentabilidad con los créditos financieros ya que pagan los intereses.

**Tabla 24: Rentabilidad de la empresa depende de la buena utilización de sus recursos**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	6	86%
No	1	14%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 24**



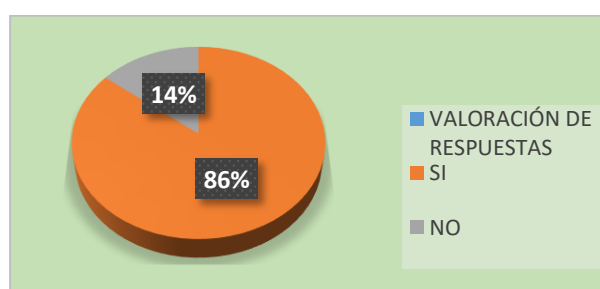
**NOTA:** En la tabla 24 y gráfico 24, se observa que el 86% de los encuestados indican que, sí creen que el éxito de rentabilidad de la empresa depende de la buena utilización de sus recursos ya sea humanos, materiales y otros, y el 14% de los encuestados menciona lo contrario.

**Tabla 25: Empresa compara la rentabilidad en relación a la inversión realizada**

<b>Alternativa</b>	<b>Personas</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Si</b>	6	86%
<b>No</b>	1	14%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 25**



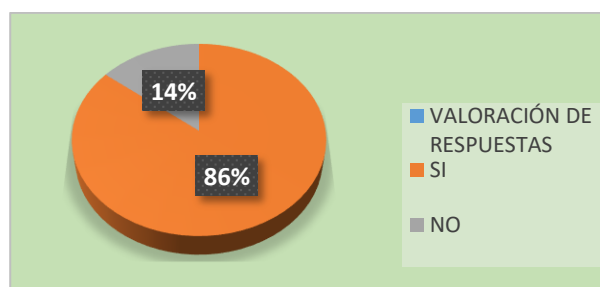
**NOTA:** En la tabla 25 y gráfico 25, se observa que el 86% de los encuestados indican que, sí, en la empresa comparan la rentabilidad en relación a la inversión realizada, y el 14% de los encuestados menciona lo contrario y que no realizan la comparación.

**Tabla 26: La rentabilidad aumenta de un año para el otro?**

<b>Alternativa</b>	<b>Personas</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Si</b>	6	86%
<b>No</b>	1	14%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 26**



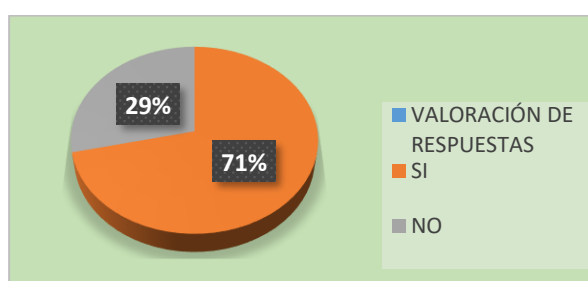
**NOTA:** En la tabla 26 y gráfico 26, se observa que el 86% de los encuestados indican que, sí aumenta la rentabilidad de un año para el otro año, y el 14% de los encuestados menciona lo contrario.

**Tabla 27: Financiamiento oportuno es determinante en la mejora de la rentabilidad**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	5	71%
No	2	29%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 27**



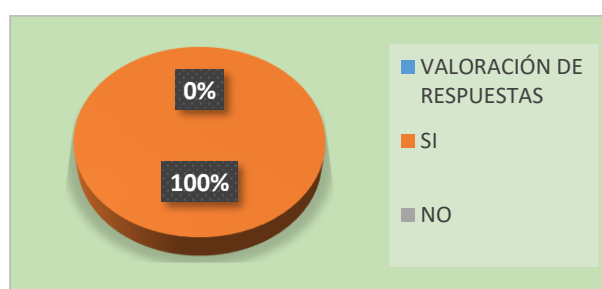
**NOTA:** En la tabla 27 y gráfico 27, se observa que el 71% de los encuestados indican que, sí creen que el financiamiento oportuno es determinante en la mejora de la rentabilidad de la empresa, y el 29% de los encuestados menciona lo contrario y que no son determinantes en la mejora de la rentabilidad.

**Tabla 28: Rentabilidad influye en el crecimiento de la empresa**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	7	100%
No	0	0%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 28**



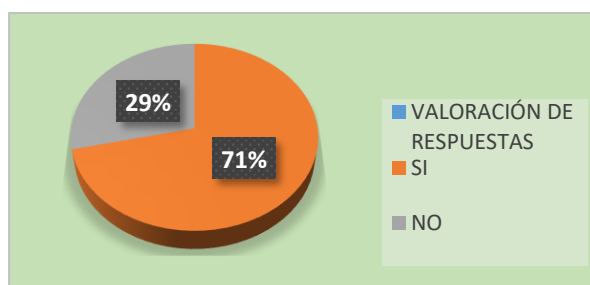
**NOTA:** En la tabla 28 y gráfico 28, se observa que el 100% de los encuestados indican que, sí la rentabilidad influye en el crecimiento de la empresa y mucho depende de ello para crecer.

**Tabla 29: La empresa utiliza estrategias para obtener rentabilidad**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	5	71%
No	2	29%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 29**



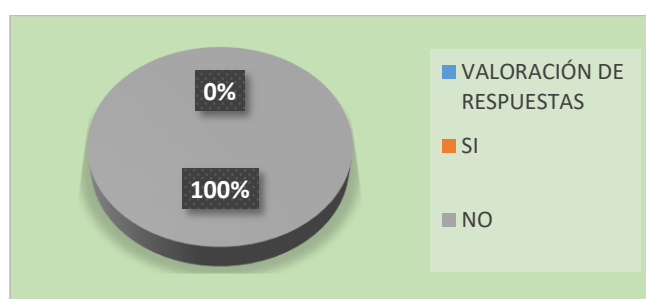
**NOTA:** En la tabla 29 y gráfico 29, se observa que el 71% de los encuestados indican que, sí la empresa utiliza estrategias para obtener rentabilidad, y el 29% de los encuestados mencionan que no utilizan estrategias para obtener rentabilidad.

**Tabla 30: La rentabilidad de la empresa ha disminuido en los últimos años**

Alternativa	Personas	Porcentaje
Si	0	0%
No	7	100%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia*

**Gráfico 30**



**NOTA:** En la tabla 30 y gráfico 30, se observa que el 100% de los encuestados indican que, la rentabilidad de su empresa no ha disminuido en los últimos años debido a que se trabaja con metas y proyectos programados, y se trabaja en equipo coordinado.

## **5.2. Análisis de Resultados**

### **5.2.1. Respecto al objetivo específico 1:**

Respecto al variable Financiamiento, se estableció la apreciación de los beneficios del financiamiento en la rentabilidad del micro y pequeña empresa constructora de la provincia de Huamanga, estableciendo que el 71%, es decir, que (5) trabajadores encuestados aprecian los beneficios del financiamiento en la rentabilidad; el 29%, es decir, (2) indican que no aprecian los beneficios del financiamiento en la rentabilidad, dicha afirmación coincide con los resultados obtenidos por Gutiérrez (2019), el 80% de los encuestados afirman que el financiamiento efectivamente es un factor importante en la rentabilidad de las empresas, lo que significa que las Micro y pequeñas empresas se desarrollaran económicamente gracias al financiamiento de las entidades financieras; Ascencio (2020), considera que los empresarios encuestados ha logrado obtener mayor rentabilidad, el destino del préstamo fue utilizado de un 75% a un 100% como capital de trabajo para el crecimiento del negocio; Baéz y Puentes (2018), considera que los créditos bancarios dado por la necesidad de aumentar su capital para invertir y mejorar sus operaciones a través de la expansión de sus mercados, para dar respuesta a la competencia y a los cambios económicos nacionales. Sin embargo, es necesario que las Pymes reciban capacitación en el área financiera, de tal manera que mejoren su posicionamiento financiero y aumenten la credibilidad y el cumplimiento.

### **5.2.1. Respecto al objetivo específico 2:**

Respecto al variable Rentabilidad, se determinó que las micros y pequeñas empresas del rubro construcción del distrito de Ayacucho tienen incremento en su rentabilidad anual, teniendo en cuenta que el 86%, es decir, que (6) trabajadores encuestados aprecian que las empresas de construcción del distrito de Ayacucho tienen o perciben una rentabilidad considerable con una probabilidad de hasta 80%; el 14%, es decir (1) trabajador indica

que las empresas de constructoras no perciben una buena rentabilidad, dicha afirmación coincide con los resultados obtenidos por Perez (2018), determina en cuanto a la rama de actividad podemos notar que la de construcción es la que más ganancias tiene, seguida por la de servicios, comercio y por último la de manufactura, destacando que a pesar de que la variable de financiamiento por sí sola no conduce a la explicación de las ganancias, esta si influye de manera significativa en la elaboración de un modelo econométrico; Tovar (2018), indica que un financiamiento mal utilizada o un financiamiento sin objetivos y metas perjudica a la empresa, sin embargo, un financiamiento con proyectos y metas programadas llega hasta un 80% de rentabilidad, el cual es bastante beneficiosa para la entidad.

### **5.2.1. Respecto al objetivo específico 3:**

Respecto al variable de financiamiento y rentabilidad, se determinó la importancia del financiamiento en la rentabilidad en la empresa: Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C., determinando que el 71%, es decir, que (5) encuestados aprecian que es importante el financiamiento en la rentabilidad para el desarrollo y crecimiento de la empresa; el 29%, es decir, (2) trabajadores indican que no es importante el financiamiento en la rentabilidad para el desarrollo de la empresa; Orellana (2019), indica que en 80% el financiamiento es la acción mediante la cual podemos recibir un soporte económico o decidir realizarlo nosotros mismos con nuestro capital o liquidez. La rentabilidad se ve afectada por decisiones que tomemos tanto en la parte comercial (generación de ingresos) como en la parte más operativa (generación de costos). Por lo tanto, tener un modelo o un sistema de información de la rentabilidad pasa por ser una obligación para cualquier empresa; Gutierrez (2019), El 80% de los encuestados afirmaron que la rentabilidad de las empresas del distrito de Ayacucho si benefician a sus empleados y trabajadores en general, entonces el financiamiento efectivamente es un factor importante en la



rentabilidad de las empresas, lo que significa que las Micro y pequeñas empresas se desarrollaran económicamente gracias al financiamiento de las entidades financieras, la rentabilidad en las empresas en el distrito de Ayacucho, es beneficioso toda vez que incrementan sus ingresos, adquieren activos, mejoran sus actividades comerciales, mejores pagos remunerativos a los empleados cambiando la calidad de vida de las familias del distrito de Ayacucho.

Del 100% igual a 7 encuestados, el 71% afirmaron la realización de una inversión intensiva; el 71% afirmaron utilizar la productividad como estrategia de rentabilidad; el 71% afirmaron que la empresa Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. tiene productos y servicios de calidad; el 86% afirmaron que hay minimización de los costos operativos; el 71% afirmaron que obtenían la rentabilidad económica; el 86% afirmaron que la empresa Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. cuenta con rentabilidad económica bastante favorable.

## VI. CONCLUSIONES

1. El financiamiento a una micro y pequeña empresa constructora tiene beneficios, ya que ello permite obtener mayor rentabilidad, entonces el financiamiento influye considerablemente en la obtención de mayor rentabilidad, y que ello permite el desarrollo y crecimiento de la empresa en el mercado, pero tener en cuenta la forma de invertir, una mala inversión del financiamiento traería una consecuencia negativa a la empresa, un financiamiento que se obtiene con proyecto y metas programadas trae buenos resultados en la rentabilidad de la empresa.
2. La rentabilidad de las micro y pequeñas empresas constructoras en Ayacucho es bastante rentable, es por ello que las empresas de construcción tienen incremento de rentabilidad de un año para el otro año siguiente.
3. El financiamiento es importante en la empresa Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C. para generar nuevos proyectos, y la rentabilidad es clave a la hora de valorar y realizar comparativas entre empresas o proyectos de inversión. Ya que ello es uno de los indicadores financieros más relevantes ya que permite medir la capacidad de generar retornos de una inversión, normalmente se presenta en porcentaje ya ello a la vez permitirá el desarrollo y crecimiento de la empresa Grupo Ipconssa Ingenieros S.A.C.

## **RECOMENDACIONES**

1. Para tener mayores beneficios con el financiamiento, al momento de solicitar un financiamiento tener proyectos y metas programadas para empezar el emprendimiento de inmediato y de esa manera no caer en embargo y en los plazos de pago.
2. Para tener mayor rentabilidad optimizar los recursos de la empresa ya que el recurso es el factor determinante para el desarrollo de la empresa, sin una rentabilidad favorable la empresa no tendría rumbo de crecimiento.
3. Garantizar la buena administración del financiamiento obtenido ya que esto es importante e influye considerablemente en la obtención de mayor rentabilidad, por ello vigilar el uso del financiamiento.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Ascencio, L. M. (2020). *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad-provincia de Santa Elena en el año 2019*. Trabajo de titulación, Universidad de las Fuerzas Armadas, Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio, Santa Elena. Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpajpcglclefindmkaj/viewer.html?pdfurl=http%3A%2F%2Frepositorio.espe.edu.ec%2Fjspui%2Fbitstream%2F21000%2F23541%2F1%2FT-ESPE-044234.pdf&cflen=1161268
- Báez, R. M., & Puentes, M. G. (2018). *Parámetros financieros para la toma de decisiones en pequeñas y medianas empresas del municipio Dituama, Colombia*. Universidad del Zulia, Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. Bogotá: Revista de Ciencias Sociales.
- Calle, M. Y. (2020). *Korporate Technologies Group*. Obtenido de <https://grupokorporate.com/causas-que-impiden-que-su-negocio-sea-rentable/>
- CEPYMENEWS. (12 de Diciembre de 2019). *CEPYME*. Obtenido de <https://cepymenews.es/sistema-dupont-se-utiliza>
- Ceupe. (s.f.). *Centro Europeo de Posgrado*. Recuperado el 10 de Octubre de 2019, de <https://www.ceupe.com/blog/que-es-la-rentabilidad-economica.html>
- Colegio de Contadores de México. (31 de Diciembre de 2019). *HSBC*. Obtenido de <https://www.business.hsbc.com.ar/es-ar/insights/managing-cash-flow/importancia-del-financiamiento-para-empresas-en-crecimiento>
- Conexión ESAN. (20 de Mayo de 2020). *Esan Business*. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/financiamiento-corto-y-de-largo-plazo-cual-elegir>
- Enrique, R. C., & Sierralta, P. X. (1997). *El Problema del Financiamiento de la Microempresa en el Perú*. Pontificia Universidad Católica del Perú. Lima: Ius et veritas. Obtenido de <file:///C:/Users/ADMIN/Downloads/15749-Texto%20del%20art%C3%ADculo-62574-1-10-20161128.pdf>
- Florez, Q. S. (2011). *El apacalancamiento financiero y operativo un gran desafío para los negocios en colombia*. Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpajpcglclefindmkaj/viewer.html?pdfurl=https%3A%2F%2Frepositorio.unilibre.edu.co%2Fbitstream%2Fhandle%2F10901%2F17344%2FEL%2520APALANCAMIENTO%2520FINANCIERO.pdf%3Fsequence%3D1&cflen=506960
- Garcia, R. M. (2021). *Finanzas internacionales en el último medio siglo: del fin del patrón oro a la permanente inestabilidad e incertidumbre*. Universidad de la Habana, Centro de Investigacion de la Economía Internacional, La Habana. Obtenido de

chrome-  
extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/viewer.html?pdfurl=http%3A%2F%2Fscielo.sld.cu%2Fpdf%2Feyd%2Fv165n2%2F0252-8584-eyd-165-02-e4.pdf&cflen=414801&chunk=true

González, P. A., Correa, R. A., & Acosta, M. M. (Abril de 2002). Factores Determinantes de la Rentabilidad Financiera de la PYMES. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*. Recuperado el 10 de Octubre de 2019

Gonzalez, J. I. (2003). *La Financiacion de las empresas en las perspectivas de Modigliani-Miller y Williamsom*. Bogotá, Colombia: Cuadernos de Economía. Obtenido de chrome-  
extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/viewer.html?pdfurl=http%3A%2F%2Fwww.scielo.org.co%2Fpdf%2Fceco%2Fv22n39%2Fv22n39a05.pdf&cflen=133657&chunk=true

Grupo Cesce. (09 de Mayo de 2018). *Cesce Seguros de Éxito*. Obtenido de <https://www.cesce.es/es/w/asesores-de-pymes/sirven-los-ratios-financieros-una-pyme>

Gutierrez, E. N. (2019). *Financiamiento y Planificación Estratégica Factores que Inciden para Obtener mayor Rentabilidad en las Empresas Inmobiliarias en el Distrito de Ayacucho, 2018*. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Facultad de Ciencias Contables, Financieras y Administrativas, Ayacucho. Obtenido de file:///C:/Users/ADMIN/Downloads/Uladech\_Biblioteca\_virtual%20(15).pdf

Hernández, S. R., Fernández, C. C., & Baptista, L. M. (2014). *Metodología de la Investigación* (6ta ed.). Ciudad de México, México: MCGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. Obtenido de chrome-  
extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf

Kaqui, V. G., & Espinoza, C. M. (2018). *Fuentes de Financiamiento y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa Lucho Tours E.I.R.L. Huaraz 2018*. Tesis de Licenciatura, Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Huaraz. Obtenido de chrome-  
extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/viewer.html?pdfurl=https%3A%2F%2Frepositorio.ucv.edu.pe%2Fbitstream%2Fhandle%2F20.500.12692%2F26241%2FKaqui\_VGG-Espinoza\_CMC.pdf%3Fsequence%3D1%26isAllowed%3Dy&cflen=5792379

Lira, B. P. (2009). *Finanzas y financiamiento* (1ra. ed.). (A. A. Eduardo Lastra, Ed.) Lima, Perú: Nathan Associates Inc. Obtenido de chrome-  
extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/viewer.html?pdfurl=https%3A%2F%2Fwww.nathaninc.com%2Fwp-

content%2Fuploads%2F2017%2F10%2FLIBRO-FINANZAS-3.pdf&cliclen=3592053&chunk=true

- Llisterri, J. J., Vivanco, F., & Ariano, M. (2002). *Acceso de las pequeñas y medianas empresas al financiamiento*. Desarrollo Sostenible, Washington D.C. Obtenido de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Acceso-de-las-peque%C3%B1as-y-medianas-empresas-al-financiamiento.pdf>
- Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo. (s.f.). *InfoPublic*. Recuperado el 15 de Octubre de 2019, de <https://infopublic.bpaprocorp.com/banco-de-leyes/ley-28015>
- Omar, b. (27 de Noviembre de 2020). *Finanzas para emprendedores*. Obtenido de <https://finanzasparaemprendedores.com/finanzas/los-ratios-de-rentabilidad/>
- Orellana, G. O. (2019). *Financiamiento, Tributación y Rentabilidad de la Micro y Pequeña Empresa del Sector Comercio Almacén Mayorista de Abarrotes Ayacucho S.A.C. 2019*. Tesis de Licenciatura, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Facultad de Ciencias Contables, Financieras y Administrativas, Ayacucho. Obtenido de file:///C:/Users/ADMIN/Downloads/Uladech\_Biblioteca\_virtual%20(13).pdf
- Perdomo, M. A. (1998). *Planeación Financiera*. México D.F., México: ECAFSA. Obtenido de <chrome-extension://efaidnbmnnnibpajpcgclefindmkaj/viewer.html?pdfurl=http%3A%2F%2Ftesis.uson.mx%2Fdigital%2Ftesis%2Fdocs%2F17740%2Fcapitulo3.pdf&cliclen=32036&chunk=true>
- Pérez, P., & Gardey, A. (2014). *Definiciones de Rentabilidad Financiera*. Recuperado el 10 de Octubre de 2019, de <https://definicion.de/rentabilidad-financiera/>
- Perez, V. U. (2018). *Rentabilidad de las Microempresas Mexicanas en función del Financiamiento utilizando para su creación*. Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, Instituto de Ciencias Económicas Administrativas, Ciudad de México. Obtenido de [https://www.researchgate.net/profile/Ulises-Perez-Vazquez/publication/354732527\\_RENTABILIDAD\\_DE\\_LAS\\_MICROEMPRESAS\\_MEXICANAS/links/614a118ba3df59440ba13366/RENTABILIDAD-DE-LAS-MICROEMPRESAS-MEXICANAS.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Ulises-Perez-Vazquez/publication/354732527_RENTABILIDAD_DE_LAS_MICROEMPRESAS_MEXICANAS/links/614a118ba3df59440ba13366/RENTABILIDAD-DE-LAS-MICROEMPRESAS-MEXICANAS.pdf)
- Quintero, S. M., & Aguilar, R. E. (2006). *Financiamiento de los Mercados Emergentes ante la Globalización*. México D.F., México: Miguel Ángel Porrúa. Obtenido de <https://elibro.net/es/ereader/uladech/75337?page=18>.
- Roca, E. A., & Montesinos, N. E. (2021). *El financiamiento y su incidencia sobre la rentabilidad, en una empresa inmobiliaria*. Tesis de Licenciatura, Universidad Peruana Unión, Facultad de Ciencias Empresariales, Lima. Obtenido de <chrome-extension://efaidnbmnnnibpajpcgclefindmkaj/viewer.html?pdfurl=https%3A%2F%2Frepositorio.upeu.edu.pe%2Fbitstream%2Fhandle%2F20.500.12840%2F4730>

%2FAdan\_Tesis\_Licenciatura\_2021.pdf%3Fsequence%3D1%26isAllowed%3Dy  
&cflen=1162377

Rus, A. E. (11 de Abril de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Objetivos financieros de la empresa: <https://economipedia.com/definiciones/objetivo-financiero-de-la-empresa.html>

Sánchez, S. (Marzo de 1994). La Rentabilidad Económica y Financiera de la Gran Empresa Española. Análisis de los Factores Determinantes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*. Recuperado el 10 de Octubre de 2019

Santiesteban, S., Fuentes , F. G., & Leyva, C. (s.f.). *Análisis de la Rentabilidad Económica.Tecnología Propuesta para Incrementar la Eficiencia Empresarial*. Habana, Cuba: Universitaria. Recuperado el 10 de Octubre de 2019

Suarez, C. N. (2018). *Impactos del Financiamiento para las Mypes en el Sector Comercio en el Perú caso: Negocios del Valle Service Express S.A.C*. Universidad de Piura, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Lima: Repositorio Institucional PIRHUA. Obtenido de [chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/viewer.html?pdfurl=https%3A%2F%2Fpirhua.udel.edu.pe%2Fbitstream%2Fhandle%2F11042%2F3642%2FTSP\\_AE-L\\_015.pdf&cflen=1810154](chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/viewer.html?pdfurl=https%3A%2F%2Fpirhua.udel.edu.pe%2Fbitstream%2Fhandle%2F11042%2F3642%2FTSP_AE-L_015.pdf&cflen=1810154)

Tovar, Q. M. (2018). *Financiamiento y Rentabilidad en las Empresa de Turismo en el Distrito de Ayacucho, 2018*. Tesis de Licenciatura, Universidad Peruana Los Andes, Facultad de Ciencias Administrativas y Contables , Ayacucho. Obtenido de <file:///C:/Users/ADMIN/Downloads/T037-44071595-T.pdf>

Westreicher, G. (25 de Abril de 2020). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/financiacion-o-financiamiento.html>

## ANEXOS

### Anexo N°01: Ficha RUC

Número de RUC:	20601533015 - GRUPO IPCONSSA INGENIEROS S.A.C.		
Tipo Contribuyente:	SOCIEDAD ANONIMA CERRADA		
Nombre Comercial:	-		
Fecha de Inscripción:	27/09/2016	Fecha de Inicio de Actividades:	01/10/2016
Estado del Contribuyente:	ACTIVO		
Condición del Contribuyente:	HABIDO		
Domicilio Fiscal:	MZA. U LOTE. 11 BQ. ALTO PERU (S65148499 ULTIMA CDRA JR. POCKRA) AYACUCHO - HUAMANGA - AYACUCHO		
Sistema Emisión de Comprobante:	MANUAL	Actividad Comercio Exterior:	SIN ACTIVIDAD
Sistema Contabilidad:	COMPUTARIZADO		
Actividad(es) Económica(s):	Principal - 7110 - ACTIVIDADES DE ARQUITECTURA E INGENIERÍA Y ACTIVIDADES CONEXAS DE CONSULTORÍA TÉCNICA		
Comprobantes de Pago c/aut. de impresión (F. 806 u 816):	FACTURA BOLETA DE VENTA GUIA DE REMISION - REMITENTE		
Sistema de Emisión Electrónica:	FACTURA PORTAL DESDE 10/11/2021 BOLETA PORTAL DESDE 01/04/2022		
Emisor electrónico desde:	10/11/2021		
Comprobantes Electrónicos:	FACTURA (desde 10/11/2021),BOLETA (desde 01/04/2022)		
Afiliado al PLE desde:	-		
Padrones:	NINGUNO		
Fecha consulta: 05/07/2022 14:57			



## Anexo N°02: Consentimiento informado



### PROTOCOLO DE CONSENTIMIENTO INFORMADO PARA ENTREVISTAS (Ciencias e Ingeniería)

Estimado/a participante

Le pedimos su apoyo en la realización de una investigación en Ciencias e ingeniería, conducido por Bch./ EFER QUIHUI SANCHEZ, que es parte de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.

La investigación denominada: EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA CONSTRUCTORA: GRUPO IPCONSSA INGENIEROS S.A.C. AYACUCHO, 2022.

- La entrevista durará aproximadamente 12 minutos y todo lo que usted diga será tratado de manera anónima.
- La información brindada será grabada (si fuera necesario) y utilizada para esta investigación.
- Su participación es totalmente voluntaria. Usted puede detener su participación en cualquier momento si se siente afectado; así como dejar de responder alguna interrogante que le incomode. Si tiene alguna pregunta sobre la investigación, puede hacerla en el momento que mejor le parezca.
- Si tiene alguna consulta sobre la investigación o quiere saber sobre los resultados obtenidos, puede comunicarse al siguiente correo electrónico: E\_OS\_PIRA@HOTMAIL.COM o al número de Cel. 910464169. Así como con el Comité de Ética de la Investigación de la universidad, al correo electrónico .....

Complete la siguiente información en caso desee participar:

Nombre completo:	EMERSON SULCA SANTIAGO
Firma del participante:	 Emerson Sulca Santiago GERENTE GENERAL
Firma del investigador:	
Fecha:	Ayacucho, 08 FEB 2022

COMITÉ INSTITUCIONAL DE ÉTICA EN INVESTIGACIÓN – ULADECH CATÓLICA

## Anexo N°03: Consentimiento de validación

### CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, **PIORTH PRIKKER PALOMINO GARCIA** Identificado con el número de DNI N° **46180352**, Contador Público Colegiado con Registro de colegiatura con **MAT. 017-1381**. He revisado el proyecto de tesis denominado "EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA CONSTRUCTORA: GRUPO IPCONSSA INGENIEROS S.A.C. AYACUCHO, 2022" que desarrolla el Bachiller en Contabilidad EFER QUIHUI SANCHEZ con DNI N°71734958, para obtener el título de Contador Público.

Tras evaluar los instrumentos de recolección de datos (encuestas) con la finalidad de optimizar los resultados, valido el instrumento presentado por el tesista puesto que reúnen las condiciones para que la información que se obtenga se ajuste a la realidad.

Ayacucho, 08 de Abril del 2022.

Atentamente,



C.P.C. Piorth Prikker Palomino Garcia  
CONTADOR PÚBLICO  
MAT. 017-1381


### CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, **ZINTIA MARTINEZ ESPINOZA** Identificado con el número de DNI N° **45375224**, Contador Público Colegiado con Registro de colegiatura con **MAT. 017-1818**. He revisado el proyecto de tesis denominado "EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA CONSTRUCTORA: GRUPO IPCONSSA INGENIEROS S.A.C. AYACUCHO, 2022" que desarrolla el Bachiller en Contabilidad EFER QUIHUI SANCHEZ con DNI N°71734958, para obtener el título de Contador Público.

Tras evaluar los instrumentos de recolección de datos (encuestas) con la finalidad de optimizar los resultados, valido el instrumento presentado por el tesista puesto que reúnen las condiciones para que la información que se obtenga se ajuste a la realidad.

Ayacucho, 08 de Abril del 2022.

Atentamente,



C.P.C. Zintia Martinez Espinoza  
CONTADOR PÚBLICO  
MAT. N° 017-1818

### CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, **JHON EBER MALDONADO LAURENTE** Identificado con el número de DNI N° **43871654**, Contador Público Colegiado con Registro de colegiatura con **MAT. 017-979**. He revisado el proyecto de tesis denominado "EL FINANCIAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA CONSTRUCTORA: GRUPO IPCONSSA INGENIEROS S.A.C. AYACUCHO, 2022" que desarrolla el Bachiller en Contabilidad EFER QUIHUI SANCHEZ con DNI N°71734958, para obtener el título de Contador Público.

Tras evaluar los instrumentos de recolección de datos (encuestas) con la finalidad de optimizar los resultados, valido el instrumento presentado por el tesista puesto que reúnen las condiciones para que la información que se obtenga se ajuste a la realidad.

Ayacucho, 08 de Abril del 2022.

Atentamente,



C.P.C. JHON EBER MALDONADO LAURENTE  
MAT 017-979

## Anexo N°04: Validación de cuestionario



### UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES CHIMBOTE

La Técnica de la encuesta, está orientada a buscar información de interés sobre el tema: **El Financiamiento y la Rentabilidad de la Micro y Pequeña Empresa Constructora: GRUPO IPCONSSA INGENIEROS S.A.C. Ayacucho, 2022**; al respecto, se le pide que en las preguntas que a continuación se acompaña, elegir la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (X). Su aporte será de mucho interés en esta investigación. Esta técnica es anónima. Se agradece su participación y colaboración.

#### Preguntas

SI	NO
X	X

N°	FINANCIAMIENTO	SI	NO
01	¿Ud. conoce acerca del financiamiento?		
02	¿Ud. conoce el financiamiento a corto, mediano y largo plazo?		
03	¿El financiamiento de la empresa es propia o ajena?		
04	¿La empresa cuenta con financiamiento de una entidad bancaria?		
05	¿Piensa Ud. que el financiamiento beneficia a la empresa?		
06	¿Conoce Ud. las formas de financiamiento a corto plazo y a largo plazo?		
07	¿Recibió crédito de terceros después de conformada la MYPE?		
08	¿La empresa tiene créditos con entidades micro financieras como las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito?		
09	¿Se invierte en la empresa todo el financiamiento obtenido, en caso las hubiera?		
10	¿Ud. conoce el riesgo que se obtiene al solicitar un préstamo para financiar la empresa?		
11	¿La empresa cuenta con un procedimiento interno para la obtención de financiamiento?		
12	¿Ud. cree que la empresa cuenta con un garante necesario para poder acceder a un financiamiento?		
13	¿En el sector que se ubica la empresa, es posible acceder fácilmente a un financiamiento?		
14	¿Se analiza las ventajas y desventajas que se obtiene al recibir un financiamiento bancario?		
15	¿Cree usted que el financiamiento influye mucho en la obtención de la rentabilidad?		
	<b>RENTABILIDAD</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>

.....  
CPC. Piorko Braker Palomino García  
CONTADOR PÚBLICO  
MAT. 017-1381

.....  
CPC. Edith Zúñiga Espinoza  
MAT. N° 617-1818

.....  
C.P.C. JHON EBER MALDONADO LAURENTE  
MAT. 017-979

16	¿Conoce Ud. acerca de la rentabilidad?		
17	¿A su criterio es importante la rentabilidad en la empresa?		
18	¿Comparan la rentabilidad obtenida del año con años anteriores?		
19	¿La rentabilidad obtenida tiene porcentaje de crecimiento considerable?		
20	¿A su criterio cree que el financiamiento mejora la rentabilidad de empresa?		
21	¿Ud. cree que la empresa obtiene ingresos económicos favorables?		
22	¿Conoce el nivel de ingresos mensuales?		
23	¿Percibió el incremento de la rentabilidad empresarial con el crédito financiero obtenido?		
24	¿Cree Ud. que el éxito de rentabilidad de la empresa depende de la buena utilización de sus recursos?		
25	¿En la empresa comparan la rentabilidad en relación a la inversión realizada?		
26	¿La rentabilidad anual aumenta de un año para el otro?		
27	¿Cree usted que el financiamiento oportuno es determinante en la mejora de la rentabilidad de la empresa?		
28	¿Para Ud. la rentabilidad influye en el crecimiento de la empresa?		
29	¿La empresa utiliza estrategias para obtener rentabilidad?		
30	¿Cree Ud. que la rentabilidad de su empresa ha disminuido en los últimos años?		

Gracias.

  
 CPC. Piorth Páez Palomino García  
 CONTADOR PÚBLICO  
 MAT. 017-1381

  
 CPC. Espinoza Martínez Espinoza  
 MAT. N° 017-1818

  
 C.P.C. JHON EBER MALDONADO LAURENTE  
 MAT. 017-979

## Anexo N°05: Encuesta realizado



### UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES CHIMBOTE

La Técnica de la encuesta, está orientada a buscar información de interés sobre el tema: **El Financiamiento y la Rentabilidad de la Micro y Pequeña Empresa Constructora: GRUPO IPCONSSA INGENIEROS S.A.C. Ayacucho, 2022**; al respecto, se le pide que en las preguntas que a continuación se acompaña, elegir la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (X). Su aporte será de mucho interés en esta investigación. Esta técnica es anónima. Se agradece su participación y colaboración.

#### Preguntas

SI	NO
X	X

Nº	FINANCIAMIENTO	SI	NO
01	¿Ud. conoce acerca del financiamiento?	X	
02	¿Ud. conoce el financiamiento a corto, mediano y largo plazo?	X	
03	¿El financiamiento de la empresa es propia o ajena?		X
04	¿La empresa cuenta con financiamiento de una entidad bancaria?	X	
05	¿Piensa Ud. que el financiamiento beneficia a la empresa?	X	
06	¿Conoce Ud. las formas de financiamiento a corto plazo y a largo plazo?	X	
07	¿Recibió crédito de terceros después de conformada la MYPE?	X	
08	¿La empresa tiene créditos con entidades micro financieras como las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito?	X	
09	¿Se invierte en la empresa todo el financiamiento obtenido, en caso las hubiera?	X	
10	¿Ud. conoce el riesgo que se obtiene al solicitar un préstamo para financiar la empresa?	X	
11	¿La empresa cuenta con un procedimiento interno para la obtención de financiamiento?	X	
12	¿Ud. cree que la empresa cuenta con un garante necesario para poder acceder a un financiamiento?		X
13	¿En el sector que se ubica la empresa, es posible acceder fácilmente a un financiamiento?	X	
14	¿Se analiza las ventajas y desventajas que se obtiene al recibir un financiamiento bancario?	X	
15	¿Cree usted que el financiamiento influye mucho en la obtención de la rentabilidad?	X	

RENTABILIDAD		SI	NO
16	¿Conoce Ud. acerca de la rentabilidad?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
17	¿A su criterio es importante la rentabilidad en la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
18	¿Comparan la rentabilidad obtenida del año con años anteriores?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
19	¿La rentabilidad obtenida tiene porcentaje de crecimiento considerable?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
20	¿A su criterio cree que el financiamiento mejora la rentabilidad de empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
21	¿Ud. cree que la empresa obtiene ingresos económicos favorables?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
22	¿Conoce el nivel de ingresos mensuales?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
23	¿Percibió el incremento de la rentabilidad empresarial con el crédito financiero obtenido?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
24	¿Cree Ud. que el éxito de rentabilidad de la empresa depende de la buena utilización de sus recursos?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
25	¿En la empresa comparan la rentabilidad en relación a la inversión realizada?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
26	¿La rentabilidad anual aumenta de un año para el otro?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
27	¿Cree usted que el financiamiento oportuno es determinante en la mejora de la rentabilidad de la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
28	¿Para Ud. la rentabilidad influye en el crecimiento de la empresa?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
29	¿La empresa utiliza estrategias para obtener rentabilidad?	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
30	¿Cree Ud. que la rentabilidad de su empresa ha disminuido en los últimos años?	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

Gracias.

**Anexo N°06: Fotografías**

