



UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE

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

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO Y
RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS
EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO RUBRO
ABARROTES EN EL PERÚ: CASO COMERCIAL
ERICK E.I.R.L TUMBES, 2015.**

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

AUTORA:

ELIANA SKARLET HERRERA SÁNCHEZ

ASESORA:

CPC. NELLY ALICIA GUEVARA DELGADO

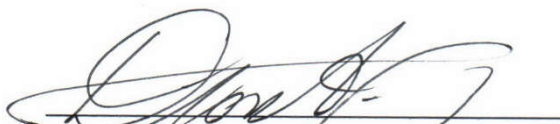
TUMBES –PERÚ

2017

JURADO CALIFICADOR

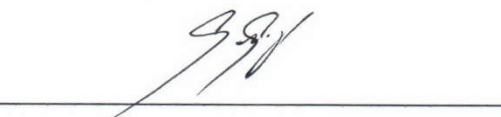
PRESIDENTE (DAR)

:


Mgtr Donald Errol Savitzky Mendoza

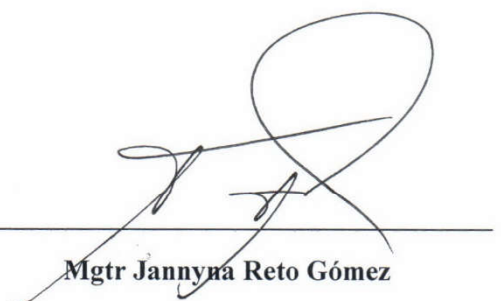
MIEMBRO

:


Mgtr Christian Ivan Cordova Purizaga


MIEMBRO

:


Mgtr Jannyna Reto Gómez

ASESOR

:


CPCC. Nelly Alicia Guevara Delgado

AGRADECIMIENTO

Al señor que con su bendición me ha permitido, pasar cada obstáculo y seguir adelante en el día a día en este camino de superación.

DEDICATORIA

A mis padres, que con mucho esfuerzo me apoyan económica y moralmente, a mis hermanos y mis sobrinos.

En especial a mi hija Allyssa, quien han sabido sobrellevar mi ausencia cuando he tenido que estudiar y no reclamar sino apoyar.

RESUMEN

El presente Trabajo de investigación titulado, “Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú: caso comercial Erick E.I.R.L, Tumbes, 2015” estableció como objetivo general: Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú caso: comercial Erick E.I.R.L, Tumbes, 2015; se planteó la metodología de tipo descriptivo con un nivel cualitativo y de un diseño no experimental, descriptivo bibliográfico y de caso, de acuerdo a las variables: Financiamiento y Rentabilidad, por lo que se concluye que es importante tener presente las principales características que tiene el financiamiento y la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes y la influencia del financiamiento en la rentabilidad.

Palabras claves: Financiamiento, Rentabilidad, Micro y pequeñas empresas.

ABSTRACT

The present research work entitled "Characterization of Financing and Profitability in Micro and Small Enterprises in the Retail Sector in Peru: Erick EIRL, Tumbes, 2015" established as general objective: To describe the main characteristics of financing and profitability In the micro and small companies of the commerce sector red grocery in Peru case: commercial Erick E.IR.L, Tumbes, 2015; The methodology was described as descriptive with a qualitative level and a non-experimental design, descriptive bibliographical and case, according to the variable: Financing and Profitability, so it is concluded that it is important to keep in mind the main characteristics of the Financing and profitability in the different financial institutions.

Key words: Financing, Profitability, Micro and small companies.

CONTENIDO

INDICE DE CUADROS	viii
I. INTRODUCCION	10
II. REVISION DE LITERARIA	16
III. HIPÓTESIS	51
IV. METODOLOGIA	52
4.1 Diseño de la investigación	52
4.2 Población y Muestra.....	52
4.3 Definición y Operacionalización de las variables.....	53
4.4 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos	54
4.5 Plan de análisis	54
4.6 Matriz de Consistencia.....	55
V. RESULTADOS	57
5.1 Análisis de los resultados	61
VI. CONCLUSIONES	65
VII. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS	67
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	67
ANEXOS	72
CUESTIONARIO	73
RESULTADOS	77

INDICE DE CUADROS

Cuadro de definición y operacionalización de variables.....	39
Cuadro de matriz de consistencia.....	41

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 La informalidad es un obstáculo para finanzas a las Mypes.....	43
Tabla 2 Consideran un riesgo a las Mypes.....	44
Tabla 3 Costo de financiamiento.....	45
Tabla 4 Principal necesidad para el financiamiento.....	46
Tabla 5 Principal fuente de financiamiento de Mypes.....	47
Tabla 6 Tipo de recurso con el que inició su negocio.....	48
Tabla 7 Importe de capital que inició su negocio.....	49
Tabla 8 Para el financiamiento toma en cuenta la tasa de interés.....	50
Tabla 9 Obtuvieron crédito en el año 2015.....	50
Tabla 10 De qué entidad obtuvieron financiamiento.....	51
Tabla 11 Importe máximo del crédito obtenido.....	52
Tabla 12 Tiempo del crédito obtenido.....	53
Tabla 13 Tasa de interés del crédito obtenido.....	53
Tabla 14 Garantía ofrecida.....	54
Tabla 15 Destino de su financiamiento	55
Tabla 16 El financiamiento obtenido fue suficiente.....	56
Tabla 17 El financiamiento es importante.....	56
Tabla 18 ¿La rentabilidad ha mejorado?.....	57
Tabla 19 ¿El financiamiento mejoró la rentabilidad?.....	58
Tabla 20 Porcentaje de mejora en la situación económica.....	59
Tabla 21 ¿El financiamiento en cuánto incrementó la rentabilidad?.....	60
Tabla 22 Factores que han influido en la rentabilidad.....	61
Tabla 23 ¿Su negocio ha crecido con las ganancias?.....	61

INDICE DE FIGURAS

Figura 1 La informalidad es un obstáculo para finanzas a las Mypes.....	44
Figura 2 Consideran un riesgo a las Mypes	45
Figura 3 Costo de financiamiento.....	46
Figura 4 Principal necesidad para el financiamiento.....	47
Figura 5 Principal fuente de financiamiento de Mypes.....	48
Figura 6 Tipo de recurso con el que inició su negocio.....	49
Figura 7 Importe de capital que inició su negocio.....	49
Figura 8 Para el financiamiento toma en cuenta la tasa de interés.....	50
Figura 9 Obtuvieron crédito en el año 2015.....	51
Figura 10 De qué entidad obtuvieron financiamiento.....	51
Figura 11 Importe máximo del crédito obtenido.....	52
Figura 12 Tiempo del crédito obtenido.....	53
Figura 13 Tasa de interés del crédito obtenido.....	54
Figura 14 Garantía ofrecida.....	54
Figura 15 Destino de su financiamiento	55
Figura 16 El financiamiento obtenido fue suficiente.....	56
Figura 17 El financiamiento es importante.....	57
Figura 18¿La rentabilidad ha mejorado?.....	58
Figura 19¿El financiamiento mejoró la rentabilidad?.....	59
Figura 20Porcentaje de mejora en la situación económica.....	59
Figura 21¿El financiamiento en cuánto incrementó la rentabilidad?.....	60
Figura 22Factores que han influido en la rentabilidad.....	61
Figura 23¿Su negocio ha crecido con las ganancias?.....	62

I. INTRODUCCION

El presente Trabajo de investigación titulado, “Caracterización del Financiamiento y Rentabilidad en las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio Rubro Abarrotes en el Perú: Caso Comercial Erick E.I.R.L., Tumbes, 2015”.

Actualmente las micro y pequeñas empresas crecen permaneciendo con paso firme en el mercado nacional, contribuyendo a la generación de empleo que conlleva a mejorar la calidad de vida de la población de nuestro país. Por eso en este contexto el financiamiento y rentabilidad es una herramienta de competitividad en las empresas investigadas, se presenta como una aportación de los estudiantes de contabilidad en su proceso de investigación.

El crédito es aceptado como una de las palancas más poderosas para superar la pobreza, mediante la acumulación, el ahorro, los emprendimientos, transformándose en oferta de empleos, llegando en la actualidad a situarse en la mayor demanda de mano no especializada.

A nivel internacional las medianas y pequeñas empresas tienen la capacidad de convertirse en generadoras del desarrollo empresarial descentralizado y flexible. Descentralizado por su versatilidad en los diferentes sectores de la economía y existen en cada una de las regiones de los países, contribuyendo a la generación de ingresos y empleo al interior de los países. Poseen flexibilidad por ser unidades orgánicas muy pequeñas que pueden adaptarse a las necesidades cambiantes de la población. A diferencia de las grandes empresas donde sus metas trabajan en función de la inversión a gran escala. La descentralización y flexibilidad de la

Mypes conllevan al aprovechamiento de las deficiencias que presentan las cadenas de valor, logrando cerrar brechas en beneficio personal y familiar.

El Perú es un país de oportunistas, estamos entre los puntos más altos en Latinoamérica. El oportunista es aquella persona que sabe identificar una situación favorable y/o convertir una situación adversa en favorable y sabe obtener un beneficio. Hoy, en el Perú, las micros y pequeñas empresas aportan, aproximadamente, el 40% del Producto Bruto Interno, son una de las mayores potenciadoras del desarrollo económico del país. Según el Ministerio de Producción, en el presente, el número de MYPES en el Perú va a ascender a un total de 5.5 millones al cierre del 2015 (MYPE, 2015).

Los gobiernos priorizan la promoción y entrega de los medios necesarios para el desarrollo de las Mypes y lograr el crecimiento del sector, mejorar la competitividad, aprovechamiento de las ventajas del sector externo, mediante el financiamiento, capacitación en las áreas empresariales y técnicas de producción, sin generar el conocido paternalismo que a largo plazo provocaría el éxito de estas empresas, pero a costa de crear situaciones injustas en el mercado.

La mayoría de investigadores afirman que las micro y pequeñas empresas consideran como problema principal el tema del financiamiento, para iniciar un negocio, consolidarlo, desarrollarlo y superar las difíciles situaciones de déficit de caja que enfrentan día a día. En cualquier caso, la constante es la difícil situación para agenciarse de dinero para desarrollarse normalmente.

Cabe indicar que las instituciones financieras priorizan las garantías inmobiliarias y dejan de lado las expectativas de desarrollo y aprovechamiento del mercado.

En el 2015 el 39,3% (661 mil 404 empresas) de las Mipyme tuvieron ventas anuales menores o iguales a 2 UIT, es decir, mostraron una venta promedio mensual cerca de 642 nuevos soles. Estas empresas son de sostenimiento cuyos entradas les permiten cubrir por lo general necesidades básicas, como alimentación, vivienda, educación, etc.; por lo tanto, dichas empresas no tienen posibilidad de concebir utilidades ni de aumentar su productividad (MYPE, 2015).

Las zonas con mayor cifra de Mipyme son Lima, Arequipa, La Libertad, Cusco y Piura, las que en grupo forman el 66,3% del total de las MIPYMES. Existe una superioridad en la región de la costa en cuanto a su concentración de Mipyme, ello guarda correlación con el paso a mercados más amplios, proximidad a puertos para la exportación, así como el mayor acceso a servicios y bienes públicos en esas regiones (MYPE, 2015).

La rentabilidad es un índice que mide la relación entre utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerlos, es una relación entre los recursos necesarios y el beneficio económico que deriva de ellos.

Se destina con el término de Financiamiento al conjunto de capitales financieros que se predestinarán a para llevar a cabo una definitiva actividad o plan económico.

La primordial peculiaridad es que estos recursos financieros son totalmente sumas de dinero que van a manos de las empresas, mediante diversas alternativas y son utilizadas para complementar los aportes del emprendedor. Los gobiernos también

pueden facilitar recursos a estas empresas mediante el endeudamiento interno y externo.

En la economía, la rentabilidad financiera es apreciada como aquel lazo que existe entre el lucro económico que se tiene de terminante acción y los recursos que son pedidos para la reproducción de dicho beneficio. En otras palabras, puede considerarse a la rentabilidad o “return on equity” en inglés (ROE), como el regreso que recibe un accionista en una empresa por asistir económicamente de la misma (Ferruz, 2000).

Por todo lo antes expuesto, el enunciado del problema de investigación es el siguiente:

¿Cuáles son las principales características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú caso: Comercial ERICK E.I.R.L. Tumbes, 2015?

Para dar respuesta al problema, se ha planteado el siguiente objetivo general:

Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú caso: comercial Erick E.I.R.L, Tumbes, 2015.

Para poder conseguir el objetivo general, nos hemos planteado los siguientes objetivos específicos:

1. Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú.
2. Identificar las principales características del financiamiento y rentabilidad de comercial ERICK E.I.R.L. Tumbes, 2015.
3. Comparar y analizar las principales características de financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú y de comercial ERICK E.I.R.L. Tumbes, 2015.

Finalmente, esta investigación se justifica porque nos permitirá conocer de manera descriptiva las principales características del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas en estudio, por ejemplo, si dichas micro y pequeñas empresas acceden o no al financiamiento, a qué sistema financiero recurren, qué tipo de interés pagan, etc. Finalmente, conocer si dichas micro y pequeñas empresas han sido rentables o no.

Asimismo, esta investigación se justifica porque el presente trabajo de investigación servirá de base para realizar otros estudios similares en los distintos sectores de servicios del rubro bodegas e investigaciones posteriores a ser realizados por los graduandos de contabilidad.

La presente tesis está estructurada a través de los siguientes capítulos:

CAPÍTULO I: Introducción, donde se consideran los lineamientos generales y específicos de la investigación.

CAPÍTULO II: Revisión de Literatura, contiene los antecedentes de la investigación, las bases teóricas y el marco conceptual del trabajo de tesis sobre las definiciones relacionadas con el financiamiento y la rentabilidad de las variables de estudio.

CAPÍTULO III: Se plantea la hipótesis de trabajo de la investigación.

CAPÍTULO IV: Metodología, comprende el tipo y diseño de investigación, población y muestra, definición y Operacionalización de variables, metodología, métodos, técnicas e instrumentos, plan de análisis, matriz de consistencia, y los principios éticos utilizadas en la investigación.

CAPÍTULO V: Resultados, se presentan los resultados descriptivos que comprenden las tablas y gráficos estadísticos con sus respectivas interpretaciones y los resultados inferenciales conformados por las correlaciones, las pruebas de hipótesis y los coeficientes de determinación.

CAPÍTULO VI: Conclusiones, se presentan los principales hallazgos como síntesis de la investigación. Se enumeran en relación a los objetivos del estudio. Recomendaciones, son las sugerencias que el investigador plantea según las debilidades y deficiencias encontradas.

II. REVISION DE LITERARIA

2.1 Antecedentes

A nivel internacional:

Gonzales, S. (2014), En la ciudad de Bogotá con la tesis para optar el grado de Magister en Contabilidad y Finanzas, con el título “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”, los objetivos son la identificación y caracterización de las variables de la gestión financiera y su sociedad con el acceso a financiamiento en las pequeñas y medianas empresas del sector comercio de la ciudad de Bogotá. La metodología selecciono una población de 1,465 pymes que reportaron información a la Superintendencia de sociedades del 2008 al 2013, se empleó un diseño de investigación de tipo cuantitativo, no experimental, longitudinal, exploratorio y correlacional, en esta investigación para analizar, organizar, seleccionar y depurar la información susceptible se utilizó una guía de observación documental mediante la cual se fue agrupando en tablas y figuras los datos.

Alarcón, R. (2013), En la investigación realizada en la Universidad Católica del Ecuador, titulada “Análisis de las fuentes de financiamiento que han impulsado el crecimiento de Corporación Favorita, que es una cadena comercial fundada en el año 1945 que provee artículos y servicios de calidad, en el periodo 2002 al 2011”, los objetivos fueron los tipos de fuentes de financiamiento de bajo costo, la capitalización de las utilidades, capital de trabajo, préstamos a instituciones financieras y pago de dividendos. Los resultados de la investigación son: las obligaciones con bancos a corto plazo que representan en promedio el 5 % del

pasivo, mientras que las de largo plazo el 32%. Estos indicadores evidencian que la empresa mantiene un endeudamiento bajo con instituciones del sistema financiero, a pesar de calificar como óptima para la otorgación de créditos por su administración, su sector y posición, su situación financiera y sus garantías.

Velecela, N. (2013), Para obtener el título de Magister en gestión y dirección de empresas, en Cuenca – Ecuador, con la tesis denominada “Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes”, con el objetivo de buscar la estructura y caracterización del financiamiento en las micro y pequeñas empresas. Llegando a las siguientes conclusiones: no existe una oferta estructurada de financiamiento para las pymes; recién en los últimos años se han creado entidades financieras especializadas para estas empresas. Pero el empresario por su falta de cultura financiera no toma estas opciones; Existe demasiada informalidad en los propietarios de las micro y pequeñas empresas; Problemas de escasez de trabajadores calificados, la Adaptación tecnológica y los recursos financieros; finalmente los dueños o propietarios generalmente no están dispuestos a desarrollar un sistema administrativo que les permita visualizar su empresa a largo plazo.

Los autores **Escobar & Arango, (2015)** De Colombia en su trabajo titulado “La financiación de recursos en las MIPYME del sector comercial de Manizales” con el Objetivo: Determinar un sistema de amortización que se adecue a los recursos que disponen las Mipyme del sector comercial de Manizales. Metodología: se aplicó encuesta a 301 Mipyme y a 15 entidades del sector financiero de Manizales. El proceso investigativo contó con tres fases: aplicación de la encuesta compuesta por las diferentes variables que inciden a la hora de demandar u ofertar los recursos monetarios, tasas de interés, los tiempos de colocación y los montos para créditos

y beneficios económicos de Mipyme; luego, se encuestó el grupo de colocadores, es decir, a todas las entidades financieras que otorgan recursos. Finalmente, se indagó por la estructuración de las tasas de interés para casos específicos y cómo se identifican o miden los riesgos que generan este tipo de empresas. Resultados: Respecto a las Mipymes existen dificultades en el acceso a financiación y tienden a una inadecuada utilización de estos. Se obtuvo un sistema de amortización escalonado con mayor flexibilidad en los flujos de caja. Conclusiones: en aquellos casos donde hay una relación importante entre prestador y empresario, el cobro por el crédito tiende a reducirse en la medida en que esta relación sea más larga, incluso, en estos casos, menos exigencias o garantías se requieren para el respaldo de los créditos.

A nivel nacional:

Lezama, E (2016) En su tesis con el nombre de “caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra/venta de abarrotes – barrio mercado centenario – Cajabamba, 2015” obtuvo los siguientes resultados: Respecto a los empresarios: El 100% de los representantes legales de las Mypes encuestadas son personas adultas, el 53% son del sexo femenino, el 33% tiene instrucción superior universitaria completa. Respecto a las características de las Mype: El 60% de las Mype encuestadas están en el rubro de abarrotes por más de 3 años, el 87% son formales y el 40% tiene un trabajador permanente. Respecto al financiamiento: El 80% de las Mype encuestadas recibieron crédito financiero de entidades no

bancarias, el 83% fue a corto plazo y el 67% invirtió los créditos recibidos en capital de trabajo. Respecto a la capacitación: El 67% de las Mype encuestadas sí recibió capacitación previo al otorgamiento de los créditos, el 87% de sus trabajadores no recibieron capacitación, para el 80% la capacitación es una inversión y para el 80% la capacitación es relevante para su negocio. Respecto a la rentabilidad: El 87% de los dueños de las Mype encuestadas percibe que mejoró la rentabilidad de sus empresas y, además, que en los dos últimos años la rentabilidad de sus empresas había mejorado, respectivamente. Finalmente, se concluye que el financiamiento y la capacitación mejoran la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra/venta de abarrotes del Barrio del Mercado Centenario de Cajabamba en el año 2015.

Chávez, L. (2014), En su trabajo de tesis titulado “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro compra/venta de abarrotes de San Luis – Cañete, 2014” con el objetivo describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro compra/venta de abarrotes. El trabajo realizado fue descriptivo, tomando una muestra de 20 empresas, con la aplicación de un cuestionario, Los resultados hallados muestran que el 5% obtuvo su crédito no bancarias, el 20% a corto plazo y lo invirtió en capital de trabajo. El 20% cree que el financiamiento otorgado mejoró la rentabilidad de su empresa y el 40% afirma que la rentabilidad de su empresa mejoró en los 2 últimos años.

Cano, D. (2015), Con la tesis titulada “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro compra/venta de abarrotes-Barrio Pampa Grande - Cajabamba, 2015”.
Objetivo: Determinar y describir las principales características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro compra venta de abarrotes-Barrio Pampa Grande - Cajabamba, 2015.
Metodología: descriptiva, muestra de 11 empresas, con un cuestionario de 32 preguntas. Resultados: El 90.91% obtuvo su financiamiento de terceros, el 80% lo obtuvo de entidades no bancarias, el 80% fue a corto plazo y el 90% lo empleó en capital de trabajo. El 90.91% considera que el financiamiento si mejoró la rentabilidad de sus empresas y el 63.64% considera que la rentabilidad de su empresa mejoró en los dos últimos años.

Sosa, F. (2015), Con la tesis titulada “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro compra venta de abarrotes” en la ciudad de Chimbote, con el objetivo, obtener las principales fuentes del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPEs del sector comercio, en el rubro de compra y venta de abarrotes. Metodología de tipo descriptiva, de diseño no experimental, con una muestra de 15 microempresas y un cuestionario de 21 preguntas. Resultados: el 100% obtuvieron financiamiento mediante entidades bancarias. El 55% recibieron créditos y los invirtieron en capital de trabajo. Todos manifestaron que el financiamiento mejoró la rentabilidad de la empresa.

Surco, I. (2014), Con la tesis titulada “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio - rubro abarrotes al por menor, del distrito de Crucero, provincia de Carabaya, periodo 2013-2014”. Con el objetivo de describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio - rubro abarrotes al por menor, del distrito de Crucero, provincia de Carabaya. Metodología: Investigación de tipo descriptiva, con una muestra poblacional de 28 microempresas, con un cuestionario de 40 preguntas, Resultados: El 25% financia su actividad económica con préstamos de terceros en donde el 18% lo invirtió en capital de trabajo y el 7% lo invirtió en mejoramiento y/o ampliación de su local, el 25% afirma que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio, manifiestan que el financiamiento mejoro la rentabilidad y fue mejor que el año anterior.

Cruz, C. (2014) Con el trabajo de tesis titulado “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del rubro abarrotes del asentamiento humano Juan Velasco Alvarado de la provincia de Sullana, 2014”, Con el objetivo de Determinar la caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del rubro abarrotes. Metodología cuantitativa, descriptiva, no experimental, aplicando un cuestionario con 26 preguntas, una muestra de 10 empresas. Resultados: el 70% recurre a préstamos de terceros y cajas municipales, por las facilidades. Con respecto a la rentabilidad un 70% considera que si ha mejorado con el financiamiento y que incluso ha obtenido mejores resultados en relación al año anterior.

Para **Verastegui, R. (2013)**, Con la tesis “Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas en el sector comercio- rubro distribuidoras de abarrotes en la ciudad de Sullana: periodo 2010-2011”. Con el objetivo de Conocer las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las MYPEs del sector comercio - rubro distribuidoras de Abarrotes en la ciudad de Sullana – Perú: periodo 2010-2011. La investigación fue de nivel descriptivo, no experimental, se aplicó un cuestionario con quince preguntas a una muestra de diez empresas. Los resultados alcanzados nos indican que la mayoría de los empresarios tienen conocimientos sobre las fuentes de financiamiento y que al adquirirlos las utilizan para mejorar el negocio, finalmente que el financiamiento y la capacitación mejora la rentabilidad.

El trabajo de tesis de **Valencia, H. (2013)** Con el título de “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro abarrotes de la ciudad de Talara – La Brea Negritos periodo 2011” con el objetivo de Conocer las características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las Mypes del sector comercio – rubro abarrotes de la ciudad de Talara – La Brea Negritos periodo 2011. De diseño no experimental, descriptiva, cuantitativa, se aplicó una encuesta a quince empresas. Los resultados fueron que el 60 % indican que reciben financiamiento bancario, el 80 % manifestaron que el financiamiento bancario mejoró la rentabilidad de las empresas en estudio y que esta mejoró en los dos últimos años.

Para **Chanduvi, L. (2013)**, Con la tesis “Características del financiamiento, la capacitación y rentabilidad de las Mypes del sector Comercio – Rubro, distribuidora

de abarrotes, en el distrito de Tambogrande, periodo 2010 – 2011”, con el objetivo de conocer las características del financiamiento, la capacitación y rentabilidad de las Mypes del sector Comercio – Rubro, distribuidora de abarrotes, en el distrito de Tambogrande, periodo 2010 - 2011. La metodología fue descriptiva, de diseño no experimental, cuantitativo, donde se aplicó una encuesta con 22 preguntas a una muestra de ocho empresas del rubro abarrotes con los resultados siguientes: la totalidad de los empresarios respondieron que han recibido créditos de distintas fuentes de financiamiento y el 65 % lo dedicaron a mejorar el capital de trabajo. El 80 % de los micro empresarios indicaron que el financiamiento mejoro la rentabilidad del negocio y que en los dos últimos años había crecido.

A nivel local:

La tesis de **Alvines, E (2013)**, Bajo el título “Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro exportación de cacao de la ciudad de tumbes periodo 2012. Con el objetivo de conocer las características del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro exportación de cacao de la ciudad de Tumbes periodo 2012. Investigación de tipo descriptiva, cuantitativa, no experimental, se aplicó una encuesta con 30 preguntas a un grupo de 14 empresas. El 86 % de los entrevistados manifestó que el financiamiento mejoro la rentabilidad de las empresas, la totalidad de los empresarios manifiestan que las inversiones realizadas gracias al financiamiento han mejorado la rentabilidad.

La tesis de **Sánchez, V. (2015)**, Con título “Situación económica y financiera de las micro y pequeñas empresas del mercado modelo de Tumbes para facilitar su acceso al sistema financiero – 2015”, con el objetivo de identificar la Situación económica y financiera de las micro y pequeñas empresas del mercado modelo de Tumbes para facilitar su acceso al sistema financiero – 2015, el trabajo fue descriptivo, cuantitativa, transversal no experimental, con una muestra de 158 empresas y un cuestionario con 22 preguntas. Los resultados nos indican que el 60 % tiene financiamiento bancario, los utilizan para mejorar el capital de trabajo y parte a la infraestructura, su rentabilidad es mayor al 20 % de los ingresos, afirmando que el financiamiento mejora la rentabilidad de la empresa, con una mejora en los últimos años.

2.2 Bases teóricas

Teorías relacionadas al tema

2.2.1 Las micro y pequeña empresa

Las micro y pequeñas empresas consolidadas como unidades de negocio que ofrecen productos o servicios, y se presentan como una alternativa de empleo y desarrollo. La micro empresa presenta hasta 10 trabajadores con ventas máximas de 150 UIT, mientras que la mediana empresa presenta hasta 100 trabajadores con ventas máximas de hasta 1700 UIT. El monto de la UIT en el 2015 es de 3,850soles. Para más exactitud, según MYPE, (2015) “Una Mypes es una unidad económica constituida por una persona natural o jurídica bajo cualquier forma de organización

o gestión empresarial, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios”.

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

De acuerdo a la Ley N.º 28015, promulgada el 3 de julio de 2003, se publicó la Ley de promoción y formalización de la microempresa y pequeña empresa. En la cual se efectuó un estatuto a un “régimen laboral especial” para tales elementos económicas, denominada como “micro y pequeñas empresas”, formada por “una persona natural o jurídica”, en cualquier modo o actividad comercial que ostentan peculiaridades propias como son implantada cuantía de personales y “ventas anuales”. Castillo (s/f)

RÉGIMEN LABORAL DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA:

- El Régimen de Promoción y Formalización de las MYPES se aplica a todos los trabajadores sujetos al régimen laboral de la actividad privada, que presten servicios en las Micro y Pequeñas Empresas, así como a sus conductores y empleadores.
- Los trabajadores contratados al amparo de la legislación anterior continuarán rigiéndose por las normas vigentes al momento de su celebración.
- No están incluidos en el ámbito de aplicación laboral los trabajadores sujetos al régimen laboral común, que cesen después de la entrada en

vigencia del Decreto Legislativo N° 1086 y sean inmediatamente contratados por el mismo empleador, salvo que haya transcurrido un (1) año desde el cese.

- Créase el Régimen Laboral Especial dirigido a fomentar la formalización y desarrollo de las Micro y Pequeña Empresa, y mejorar las condiciones de disfrute efectivo de los derechos de naturaleza laboral de los trabajadores de las mismas.

La MYPE como unidad económica suele estar constituida por personas naturales y muchas veces es una empresa familiar. Es importante destacar que actualmente dan empleo a más de la mitad de la Población Económicamente Activa (PEA), y poseen diferencias marcadas no solo en las actividades en las que se desempeñan sino también en su cadena productiva, ubicación geográfica o el tipo de trabajadores que poseen. En muchos países son consideradas como el más importante tipo empresarial debido al aporte que otorgan a la economía.

Incluye los siguientes derechos:

MICRO EMPRESA	PEQUEÑA EMPRESA
Remuneración Mínima Vital (RMV)	Remuneración Mínima Vital (RMV)
Jornada de trabajo de 8 horas Descanso semanal y en días feriados Remuneración por trabajo en sobretiempo	Jornada de trabajo de 8 horas Descanso semanal y en días feriados Remuneración por trabajo en sobretiempo
Descanso vacacional de 15 días calendarios	Descanso vacacional de 15 días calendarios
Cobertura de seguridad social en salud a través del SIS (SEGURO INTEGRAL DE SALUD)	Cobertura de seguridad social en salud a través del ESSALUD

Cobertura Previsional Indemnización por despido de 10 días de remuneración por año de servicios (con un tope de 90 días de remuneración)	Cobertura Previsional Indemnización por despido de 20 días de remuneración por año de servicios (con un tope de 120 días de remuneración)
	Cobertura de Seguro de Vida y Seguro Complementario de trabajo de Riesgo (SCTR)
	Derecho a percibir 2 gratificaciones al año (Fiestas Patrias y Navidad)
	Derecho a participar en las utilidades de la empresa Derecho a la Compensación por Tiempo de Servicios (CTS) equivalente a 15 días de remuneración por año de servicio con tope de 90 días de remuneración.
	Derechos colectivos según las normas del Régimen General de la actividad privada.

2.2.2 Teoría del financiamiento

Las compañías en factor de financiarse sufren comportamientos de forma variada originando lugar a distintas definiciones, casi todas las ocasiones designadas a serias inversiones, y a la vez limitadas por fallos de financiamiento; estableciendo la distribución de capital en recursos impropios o externos que llamados compromiso y recursos propios.

Guaylupo, (2006), nos dice que financiar es el acto de ofrecer dinero y crédito a una empresa, organización o individuo, es decir, conseguir recursos y medios de pago para destinarlos a la adquisición de bienes y servicios, necesarios para el desarrollo de las correspondientes funciones.

Para Myers, (1984), dos corrientes hipótesis modernas pretenden dar una definición a esa estructura del capital, y por consiguiente a la organización financiera: por una parte, la “Teoría del Equilibrio Estático” (Trade-off Theory) piensa en la “estructura de capital” de la entidad como el consecuencia del equilibrio de los beneficios y

costos emanados de la deuda financiera, conservando firmes los activos y los propósitos de inversión (Myers, 1984); por otro lado, la Teoría de la Jerarquía Financiera “Pecking Order Theory” muestra el favoritismo de la entidad por el financiamiento interno a lo externo, y el compromiso financiero a los bienes particulares si se apela a emitir valores. El comportamiento de las empresas en materia de financiamiento a dado lugar a diversas explicaciones toda oportunidad de inversión real está acompañada, y al mismo tiempo condicionado, por decisiones de financiación; éstas a su vez determinan la composición del capital entre deuda y recursos propios. Lo anterior se refleja en la estructura financiera adoptada por la empresa, luego de ser considerados aspectos como costo de la deuda, presión fiscal, riesgo de quiebra, entre otros (Myers, 1984).

Modigliani y Miller, (1958), es el asunto de inicio en la disputa del concepto en razón a la significación y autonomía de la “estructura de capital” con concordancia al valor de productos de la compañía, ya que el precio de la misma está establecido por sus activos existentes más no por la emisión de títulos.

Watson y Wilson (2002) estudiaron las pequeñas y medianas empresas británicas, y observaron que estas compañías financian el crecimiento de su activo principalmente con beneficios retenidos. En el caso de tener que recurrir a financiamiento externo, emplean deuda en mayor medida, quedando la emisión de capital en último lugar. Por tanto, llegan a la conclusión de que las pequeñas y medianas empresas financian su crecimiento siguiendo la ordenación descrita por la Teoría de la Jerarquía Financiera (Watson & Wilson, 2002).

Myers y Majluf (1984), se encuentra entre las más influyentes a la hora de explicar la decisión de financiación respecto al apalancamiento corporativo. Esta teoría descansa en la existencia de información asimétrica (con respecto a oportunidades de inversión y activos actualmente tenidos) entre las empresas y los mercados de capitales. Es decir, los directores de la organización a menudo tienen mejor información sobre el estado de la compañía que los inversores externos. Además de los costos de transacción producidos por la emisión de nuevos títulos, las organizaciones tienen que asumir aquellos costos que son consecuencia de la información asimétrica. Para minimizar éstos y otros costos de financiación, las empresas tienden a financiar sus inversiones con autofinanciación, luego deuda sin riesgo, después deuda con riesgo, y finalmente, con acciones (Myers, 1984).

Myers (1984) formula cuatro enunciados que la sustentan:

- a) Las empresas prefieren la financiación interna.
- b) La tasa de reparto de dividendos estimada se adapta a las oportunidades de inversión;
- c) Aunque la política de dividendos es fija, las fluctuaciones en la rentabilidad y las oportunidades de inversión son impredecibles, con lo cual los flujos de caja generados internamente pueden ser mayores o menores a sus gastos de capital.

- d) Si se requiere de financiación externa, la empresa emite primero los títulos más seguros (esto es, primero deuda, luego títulos híbridos como obligaciones convertibles, y recursos propios como último recurso para la obtención de fondos).

La teoría de “Modigliani y Miller” (1958), declaran el alejamiento de la impresión del financiamiento acerca del valor de la rúbrica, posteriormente que varios autores manifiestan hipotéticamente el asunto contradictorio. La definición está proporcionada por las “teorías tradicionales” al inicio de los 60’s, las que certifican la coexistencia de la estructura recomendable de capital, que trasciende de un juicio de las “*economías impositivas*” vinculadas a la supuesto de los egresos financieros y a los peligros de quiebra: respecto a esto es que prosperaron los teóricos al aclarar la coexistencia de un “equilibrio” de costos y las beneficios del endeudarse (Modigliani & Miller, 1958).

El otro esclarecimiento está fundamentado por la corriente contractual, donde la teoría de los precios de agencia plantea las vías específicas para menguar los “costos de adquisición” de capitales. Estos pretenden de someter el aprieto de intereses aptos de emerger entre los otros autores de la firma: el directivo, el accionario y el acreedor. Jensen y Meckling identifican dos tipos de conflictos: “el primero de naturaleza interna, concerniente entre los dirigentes y los accionistas y el segundo en lo que respecta a los accionistas y los acreedores”. Estas discrepancias de intereses son el asiento de ciertas deficiencias en asunto de tarea así como la falla de la retribución de bienes de las 4 firmas o el gasto descomunal de los dirigentes (Modigliani & Miller, 1958).

Paralelo a “la teoría de la agencia” se desarrolló el cimiento acerca la irregularidad de indagación.

En el argumento de “la asimetría de información”, en el que los dirigentes acatan el mandamiento de los socios, el sobresaliente escogimiento es el financiamiento propio. En los que la entidad no consigue favorecer de esta eventualidad para cerciorar el desarrollo, la declaración de unas obligaciones financieras es preferente al engrandecimiento de capital. De tal manera se exterioriza la “teoría del financiamiento jerárquico o Pecking order theory” (POT) desarrollada por Myers y Majluf. Esta es supuestamente en relación a las teorías tradicionales, muy revolucionaria y más inmediata al entorno. Tal teoría es muy discutida. Empero es en sí la POT la teoría simple considerablemente la más atinada con el medio. Ciertos complementos pueden favorecer a expresar dicha interrogante y es encontrar un esclarecimiento por medio de la teoría de juegos. “J. Von Neumann y Oskar Morgenstern”, colocaron en argumento un examen de la conducta de los “agentes económicos” tal que un juego de adición cero. Lo que brinda un procedimiento de solucionar por un juego de dos agentes totalizándose a distintos agentes J. Nash y en contundencia el equilibrio de Nash a manera de un medio de juegos en el cual cada uno de los jugadores extiende su lucro obteniendo en cuenta el escogimiento de los otros agentes (Hermosa, 2000). Por otro punto Alarcón, nos muestra las teorías de la estructura financiera (Alarcon R. , 2013).

De otra parte, Alarcón nos señala las teorías de la “estructura financiera”:

La teoría tradicional de la estructura financiera.

“La teoría tradicional sobre la estructura financiera propone la existencia de una determinada combinación entre recursos propios y ajenos que define la estructura financiera óptima. Esta teoría puede considerarse intermedia entre la posición de resultado neto y el resultado de explotación”. (Alarcon A. , 2007).

Los planteamientos anteriores sirvieron de base a Modigliani y Miller para enunciar su teoría sobre la estructura de capital en 1958, los cuales suponen que el costo del capital medio ponderado y el valor de la empresa son totalmente independientes de la composición de la estructura financiera de la empresa; por tanto, se contraponen a los tradicionales. MM parten de varios supuestos y argumentan su teoría a través de tres proposiciones.

Proposición I: Brealey y Myers, El valor de la asociación se muestra en la columna izquierda de su balance a través de los activos reales; no por las proporciones de títulos de deuda y capital propio emitido por la empresa. (Brealey & Myers, 1998).

Proposición II: Brealey y Myers, el rendimiento de las acciones de una empresa con altos pasivos aumenta con la razón deuda capital. Cuando el palanqueo aumenta el riesgo los propietarios pedirán mayor rentabilidad, en consecuencia, el precio de las acciones disminuye.

Proposición III: Alarcón (2007): “La tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada”. Es decir, cualquier empresa que trate de maximizar la riqueza de sus accionistas habrá de realizar solamente aquellas inversiones cuya tasa interna de rentabilidad

sea al menos igual al costo de capital medio ponderado, independientemente del tipo de recurso utilizado en su financiación”. (Alarcon A. , 2007)

Durand (1952), publicó un trabajo donde defendió la existencia de una determinada EFO en base a las imperfecciones del mercado. La teoría tradicional no tiene un basamento teórico riguroso, pero ha sido defendida por empresarios y financieros, sin olvidar que la EFO depende de varios factores, como son: el tamaño de la empresa, el sector de la actividad económica y la política financiera de la empresa; el grado de imperfección del mercado y la coyuntura económica en general (Durand , 1952).

Brealey y Myers (1993: 484), afirman al respecto: “El valor de la empresa se refleja en la columna izquierda de su balance a través de los activos reales; no por las proporciones de títulos de deuda y capital propio emitidos por la empresa”. Según esta proposición la política de endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas, por lo tanto, el valor total de mercado y el costo de capital de la empresa son independientes de su estructura financiera.

Brealey y Myers (1998: 489), plantean sobre ella: “La rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece proporcionalmente a la ratio de endeudamiento, expresada en valores de 22 mercados”. Este crecimiento se da siempre que la deuda sea libre de riesgo. Pero, si el apalancamiento aumenta el riesgo de la deuda, los propietarios de ésta demandarán una mayor

rentabilidad sobre la deuda. Lo anterior hace que la tasa de crecimiento de la rentabilidad esperada de las acciones disminuya (Brealey & Myers, 1998).

Teoría de la Estructura de Capital

Muchos autores comentan que la teoría base sobre las cuales se desprenden varias teorías que tocan el tema de la deuda de empresa es la “Teoría de la estructura de Capital” de **Modigliani y Miller (1958)**, dentro de su teoría hacen referencia en que en algunos casos podría resultar más redituable el buscar deuda en lugar de utilizar el capital para financiar un proyecto. Modigliani y Miller consideraban que en esa época había dos objetivos principales: “maximización de utilidades y maximización del valor de mercado”. Esto podría ser una forma de explicar lo que representaba el costo de capital de acuerdo al origen del mismo, ya fuera deuda o capital propio.

Myers (1984) dentro de su análisis de la teoría de estructura de capital contrasta dos formas de pensar sobre esta teoría, una respecto al marco de la teoría de la compensación (static tradeoff), en la cual la empresa establece un objetivo para la razón financiera deuda-valor, y la otra sobre la teoría de la jerarquía financiera (pecking order) en la cual la empresa prefiere financiamiento interno a externo, y deuda a capital (Myers, 1984).

Lemnom y Zender (2010) también menciona que la discusión para describir las oportunidades de financiamiento por parte de las empresas se basa en estas dos teorías (tradeoff y pecking order). Para ellos la teoría de la compensación parte de la idea de que las empresas elegirán la mezcla de deuda y capital de acuerdo a los costos y beneficios de la deuda. En tanto que en la teoría de la jerarquía financiera no se tiene un objetivo de una estructura de capital óptima, sino la elección de las formas de financiamiento, empezando por los fondos internos generados, después de Deuda y dejando al final la opción de nuevo capital (Lemmon, Roberts, & Zender, 2010).

Céspedes et al. (2010), las empresas en Latinoamérica aplican la teoría de la jerarquía financiera cuando requieren recursos. González y González (2008) analizan si la validez de las teorías de la compensación y jerarquía financiera para explicar la estructura de capital de una empresa varía con el tamaño de la misma. De acuerdo a esto, la relación positiva del financiamiento de la empresa con oportunidades de inversión y activos intangibles y la relación negativa con la utilidad de la empresa son más fuertes en las pequeñas empresas que en las grandes y medianas. Esta reflexión es un indicativo de la influencia que puede tener el tamaño de la empresa, variable que se tomará en consideración como parte de nuestro modelo teórico (Cespedes, González, & Molina, 2010) .

Teoría del Flujo de Efectivo Libre

Jensen (1986), el flujo de efectivo libre es el flujo en exceso al requerido para invertir en todos los proyectos con un valor presente neto positivo. En cambio, para Richardson (2006) el flujo de efectivo libre es el efectivo requerido para mantener los activos en su lugar y financiar las nuevas inversiones esperadas. McCabe y Yook (1997) con la utilización de los excedentes se podrían realizar inversiones internas o nuevas adquisiciones, aunque esta pudiera no ser positiva, argumentan que a final de cuentas lo que predominaría es el pago de fondos; otras empresas podrían ocupar el efectivo en incrementar activos líquidos o mejorar su capacidad de deuda (Jensen , 1986).

Sicherman (1991) comentan que los administradores representan los intereses de los accionistas, y a menos que otra cosa suceda, se encargarán de maximizar las utilidades del negocio. Un punto interesante, consideran que, aun cuando ya se haya invertido en proyectos rentables los excedentes de efectivo, aún pueden resultar costos interesantes resultantes de la relación de agencia. Para ellos, los inversionistas llegan a tener dudas sobre el incremento de efectivo en las compañías si no hay un compromiso sobre el pago futuro con los incrementos de efectivo (Sicherman, 1991).

Cuando las empresas tienen excedentes de flujo de efectivo, una razón podría ser porque no tiene algo rentable en que gastarlo (Wells y Cox, 1995). Siendo que uno de los usos del flujo de efectivo excedente podría ser para realizar nuevas inversiones

Dhumale (1998), la teoría de flujo de efectivo recomendaría un incremento en los dividendos pagados a los accionistas o aumento en la deuda de las empresas con potencial de crecimiento que tengan excedentes de efectivo.

Así que otra causa para definir la necesidad de un crédito es la misma descapitalización por los dueños de la empresa.

El conocimiento empresarial nos indica que la mayoría de Mypes no cuentan con tales excedentes de efectivo. Pero la parte importante que podemos tomar de esta teoría para nuestro estudio es si las necesidades de crédito parten para un pago de dividendos, un proyecto conjunto con recursos excedentes o tal vez la realidad nos diga que las empresas no necesitan un crédito por la liquidez excedente con que cuentan para su operación e inversiones nuevas (Dhumale, 1998).

Teoría Tradicional de la Estructura Financiera

Según Ripley, L La teoría tradicional sobre la estructura financiera propone la existencia de una determinada combinación entre recursos propios y ajenos que define la estructura financiera óptima EFO. Esta teoría puede considerarse intermedia entre la posición “RE” y “RN”. Durand en 1952 publicó un trabajo donde defendió la existencia de una determinada EFO en base a las imperfecciones del mercado. La teoría tradicional no tiene un basamento teórico riguroso, pero ha sido defendida por empresarios y financieros, sin olvidar que la EFO depende de varios factores, como son: el tamaño de la empresa, el sector de la actividad económica y la política financiera de la empresa; el grado de imperfección del mercado y la coyuntura económica en general.

Financiamiento comprenden entonces, tanto las situaciones previstas en planes financieros, así como aquellas que surgen inesperadamente; y tales decisiones no se enfocan solamente en determinar la mejor manera de financiar las inversiones, sino también en la mezcla óptima tanto de crédito a corto y largo plazo como del capital que se utilizarán para facilitar el cumplimiento de los objetivos de la empresa.

Teoría del adecuado manejo de Financiamiento

Según Luna Magdalena, un **financiamiento puede ser una buena oportunidad** para un negocio cuando éste requiere crecimiento. Lo adecuado es analizar cuándo es conveniente solicitarlo con base en la situación actual de la demanda del producto y las proyecciones de la empresa.

Si piensas destinar el financiamiento o el crédito para pago de deudas o de salarios, pedir apoyo financiero es abrir un hoyo para tapar otro. Pero si la empresa comienza a tener mayor demanda, lo que conlleva la necesidad de lograr mayores niveles de producción, realizar inversión en equipo y herramienta y considerar un incremento importante en la compra de materia prima - o todas las anteriores -, solicitar un apoyo financiero es precisamente lo que la empresa requiere.

Es el momento en que la demanda del producto o servicio es mayor que tu capacidad real y las proyecciones de ventas auguran que tu margen de utilidad

continuará por dicho camino, por lo que puedes destinar una proporción a *reinvertir* en tu negocio.

Dicha reinversión será aplicada a la amortización del crédito o financiamiento que en la actualidad estás aplicando para hacer mejoras. Es cuestión que incluyas en tu planeación mensual los pagos entre los gastos fijos.

El Financiamiento Como Cambio Económico

Antes el hecho de endeudarse o financiarse mediante préstamos se pensaba que solo lo podían realizar las grandes empresas, sin embargo, con los cambios económicos que en macro economía ha experimentado nuestro país, ahora hasta financiarse es un asunto vital o necesario para las Mypes.

Por ejemplo, ante el caso de que un pequeño empresario requiera de activos fijos como una camioneta necesaria para su trabajo, muchos antes de adquirir una camioneta de segunda prefieren sacar un leasing (adquisición de activos fijos a través de un préstamo de una entidad financiera, es como un alquiler con opción de compra).

Según menciona el economista Oscar Chávez, en el Perú existen unas 246 mil micro y pequeñas empresas desatendidas en el ámbito crediticio, y que poseen una demanda de préstamos a satisfacer de \$ 617 millones, esto muestra que a un no se ha desarrollado a plenitud un sector especializado en financiar a las pequeñas y

medianas empresas, pues el mercado se encuentra concentrado en cuatro principales bancos, con lo cual aún ahora se puede volver un poco caro el endeudarse para estas empresas (MYPE, 2015).

Fuentes de financiamiento:

Las Mypes detallan con numerosas maneras de acaudalarse: beneficios propios, financiamiento a bancos u terceros y “emisión de acciones”. No obstante, usan de forma principal el financiamiento propio, y si este es escaso apela a la obligación financiera y solo en última solicitud a la declaración de acciones (MYPE, 2015).

Cuando los capitales naturales del autofinanciamiento son definidos, la empresa concurre a los mercados financieros. Watson y Wilson (2002) asimilaron las pequeñas y medianas empresas británicas, y vieron que estas sociedades suministran el desarrollo de su activo esencialmente con beneficios retenidos. En cuestión de tener que asistir a financiamiento externo, emplean deuda en mayor medida, permaneciendo la emisión de capital en último lugar. Por lo tanto, llegan a la conclusión de que las pequeñas y medianas empresas financian su incremento siguiendo la disposición definida por la Teoría de la Jerarquía Financiera (Watson & Wilson, 2002).

Los ahorros personales: La fuente principal para los emprendedores se deriva de los ahorros personales.

Los amigos y parientes: Una segunda fuente de financiamiento, pero no menos importante son los familiares y amigos. Estos recursos se logran con diversas formas y participaciones.

Bancos: Estos proporcionan recursos frescos siempre que superamos las exigencias y justificaciones del solicitante.

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

Tipos de financiamiento:

Ramírez (2007), nos dice: “que los financiamientos a corto plazo, están conformados por; créditos comerciales, créditos bancarios, pagarés, líneas de crédito, papeles comerciales, financiamiento por medio de las cuentas por cobrar, financiamiento por medio de los inventarios”.

El financiamiento a corto plazo está conformado según Alarcón, (2007) por el: “**Crédito comercial:** Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos”.

Crédito Bancario: Es la obtención de disponible de efectivo y la entidad cobra los intereses por el uso del capital.

Cuentas por cobrar: Consiste en utilizar los saldos derivados de ventas distintos a mercancías como son pagares, letras de cambio a favor de la empresa.

Pagaré: Es un título valor utilizado frecuentemente en las operaciones de crédito, en virtud del cual una persona (denominada emitente o librador), se obliga a pasar a otra persona (tomador o beneficiario) una cantidad de dinero en una o unas fechas determinadas. A diferencia de la letra de cambio, en este título valor siempre es el emitente del pagaré quien asume la condición de obligado principal, es decir quién debe pagar el impone al tomador (MEF, 2000)

Financiamiento a largo plazo:

Todos los recursos otorgados mayores a un año.

Hipoteca: Los bienes inmuebles de los dueños garantizan los recursos concedidos

Acciones: El patrimonio neto de la organización se divide en partes iguales.

Bonos: Recursos a largo plazo con vencimientos y pagos estructurados

Arrendamiento Financiero: Cuando la organización presenta endeudamientos altos se utiliza esta modalidad de financiamiento.

Entidades financieras: Son los organismos que mantienen líneas de crédito para propósitos de desarrollo y pequeños proyectos fructíferos a favor de las empresas. Incluyen los organismos internacionales, los gobiernos y las organizaciones no gubernamentales.

Financiamiento según la procedencia

Internos, constituidos por los recursos acumulados de la actividad diaria, reinvertidos de manera automática.

Externos, constituidos por inversionistas. Socios, acreedores, ajenos al negocio.

2.2.3. Teorías de la rentabilidad

Según Ferruz (2000), “la rentabilidad es la ganancia que obtienen las organizaciones por las actividades diarias, las medimos en relación a las inversiones realizadas en la organización”.

La rentabilidad es un muestrario que calcula la relación entre utilidades o beneficios, y la alteración o los recursos que se emplearon para tenerlos, es una relación entre los recursos obligatorios y el favor económico que procede de ellos (Ferruz, 2000).

En la economía, la rentabilidad financiera es calificada como el lazo que existe entre el beneficio económico que se obtiene de terminante acción y los recursos que son solicitados hacia la reproducción de dicho beneficio. En otras palabras, puede entenderse a la rentabilidad o “return on Equity” en inglés (ROE), como el regreso que le toca a un asociado en una empresa por participar económicamente de la misma (Ferruz, 2000).

Clases de rentabilidad

Según, (Sanchez, 2002), consta de dos clases: La rentabilidad económica o de las inversiones una medida referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos

encontramos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre sí. (Sanchez, 2002).

La rentabilidad económica o del activo también se designa ROA (Return on assets) y como nombre más usual ROI (Return on investments). Fundamentalmente radica en investigar la rentabilidad del activo indistintamente de cómo está suministrado el mismo, o dicho de otra manera, sin tener en cuenta la organización del pasivo. La representación más frecuente de precisar el ROI es: el Beneficio del Impuesto e Intereses entre el Activo Total Promedio.

Según Sanchez, (2002):

(a) El bien después de impuestos

Es la consecuencia contable – dimensión que se adquiere de la cuenta de pérdidas y ganancias- y que es la porción que se consignará a los asociados de la compañía, indistintamente de que se racione en forma de utilidades o se quede en la organización en carácter de reservas.

(b) El impuesto sobre beneficios

Es la parte del bien creado por el activo y que yacerá predestinada al pago del gravamen sobre compañías y que además se puede conseguir de la cuenta de pérdidas y ganancias y, por último, la porción del beneficio originado por el activo que está consignada a pagar los gastos financieros ocasionados por los fondos ajenos del pasivo.

Cálculo de la rentabilidad económica

A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos encontramos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre sí. Sin embargo, sin entrar en demasiados detalles analíticos, de forma genérica suele considerarse como concepto de Resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el Activo total a su estado medio. Resultado antes de intereses e impuestos RE = Activo total a su estado medio El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades. Al prescindir del gasto por impuesto de sociedades se pretende medir la eficiencia de los medios empleados con independencia del tipo de impuestos, que además pueden variar según el tipo de sociedad.

Rentabilidad financiera

Medida referida a un determinado periodo de tiempo que mide la utilidad generada por la organización, con respecto a los aportes de los accionistas.

La rentabilidad financiera, de los fondos propios o ROE (Return on equity) se define a través de la siguiente expresión: Beneficio después del Impuesto entre el Fondo propio.

El ROE trata de calcular la rentabilidad que adquieren los dueños de la sociedad, es decir, la rentabilidad del capital que han cambiado directamente capital social y de las reservas, que en indiscutible son bienes ponderados y que por tanto conciernen a los dueños.

Como en tema del ROI, si ha reflejado durante el ejercicio conversión de los fondos propios de un carácter definida deberíamos quitar datos medios siempre que se alcance permitir a los mismos, ya que, si nuestra visión es la de un analista exterior, como es natural, será más dificultoso la preparación de los datos intermedios (Sanchez, 2002).

Además, es preciso indicar, que en este estudio a veces se encierran como fondos propios una parte del efecto del ejercicio teniendo en cuenta que su reproducción se origina de una manera habitual a lo extenso de la operación. Este tipo de asuntos, le proporcionan al análisis pequeñas discrepancias de matiz que escasean de categoría, ya lo que realmente notable es que exista una semejanza de discreción en la sistemática de labor utilizada y, que si se cotejan diferentes sociedades o sectores los índices usados sean de un modelo equivalente (Sanchez, 2002).

La rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on Equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera Insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso

a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

Ratios financieros básicos

Ratios financieros básicos: Margen Neto

Sobre esto, hablaremos de algunos ratios de estos índices, y se emitirán comentarios. Sobre el primer índice de rentabilidad, los ratios a analizar serán el Margen Neto, el ROE Y ROA, el primer indicador posee la siguiente formula:

Este indicador analiza en función a las ventas, cuanto es lo que renta la empresa, es decir, las ventas después de deducir todos los gastos necesarios para fabricar el producto o servicio, los gastos administrativos, de marketing, otros gastos e impuesto a la renta, cuanto es lo que genera la empresa, medido de manera porcentual, mientras mayor sea este porcentaje, significa que la empresa maneja de manera más eficiente los gastos, logra vender más caro, o tiene costos fijos en mayor volumen, y las ventas que realiza son en mayor sintonía. Este indicador nos ayuda dado que simboliza que tan bien se ha hecho la gestión, si se compara con la competencia y con el mercado del cual trabaja la empresa, se pueden evaluar temas, como los niveles de competencia, y si la empresa ha tenido éxito con respecto a sus competidores.

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Ventas del periodo}}$$

Ratios financieros básicos: ROE y ROA

Los siguientes indicadores son el ROE y ROA, estos se tratan de evaluar de manera integrada, dado que ayuda a observar la eficiencia a nivel de empresa con respecto al aporte de los dueños y de las actuales inversiones y recursos, las fórmulas matemáticas son las siguientes:

Estas fórmulas determinan temas que se pueden complementar, ambos se miden porcentualmente, la primera determina del total de recursos que la empresa posee, cuanto contribuye en la generación del beneficio económico. Acá se distingue que el beneficio se compara con los recursos, sin discriminar si los recursos fueron obtenido por deuda a tercero o por aportes de los dueños, por, ende es una forma de justificar si los recursos han sido bien utilizados, la segunda si hace el filtro que anteriormente no se menciona, y analiza cuanto es lo que genera de ganancias la empresa con respecto exclusivo del aporte de los dueños, es importante ver estos dos indicadores de forma paralela. Dado que si el ROA es mayor que el ROE, significa que la empresa ha obtenido financiamiento con terceros y el dueño con el mismo aporte ha obtenido una mayor ganancia versus en el caso que solo hubiese obtenido recursos con el aporte de los dueños, si el ROE da menor que el ROA, significa que la el dueño ha perdido parte de sus aportes, dado que la rentabilidad de su aporte se ha traducido en la obtención de menos recursos.

$$R.O.A (RETURN OF ASSEST) = \frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Total de Activos.}}$$

$$R.O.E (RETURN OF EQUITY) = \frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Total Patrimonio.}}$$

Ratios financieros básicos: Razón Corriente

Analizando ahora los índices de Solvencia, analizaremos dos que son relevantes en el análisis, estos son la razón corriente y el capital de trabajo. Ambos nos ayudan a ver la capacidad de como abordan deudas las empresas con respecto a los flujos que esta tiene, la fórmula del primero es la siguiente:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Ratios financieros básicos: Capital de Trabajo

Este índice se mide en veces, este indica cuantas veces supera el activo corriente (recursos de corto plazo principalmente) al pasivo corriente (deudas de corto plazo), si este número es mayor de 1, simboliza que por cada peso de deuda que la empresa posee, lo puede sustentar, y genera un excedente, si este número es muy alto según el mercado, indica que la empresa posee capacidad ociosa (tiene recursos que de corto plazo que podría invertir en instrumentos de largo plazo o inversiones de capital y no lo hace), si da este número menor uno, significa que no posee la capacidad de pagar su deuda de corto plazo. La siguiente formula que es capital de trabajo, es la siguiente:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}.$$

2.3 Marco conceptual

Financiamiento: En términos generales, el financiamiento son los recursos que se conceden a las personas o empresas para las necesidades de sus operaciones a realizar. (Quincho, La influencia de la forma de acceso al financiamiento de las MYPES Chincha Ica, 2011).

Se designa con el término de Financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinarán a para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico.

La principal particularidad es que estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas.

Baca, (2006) indica que el financiamiento es el conjunto de recursos monetarios necesarios para llevar a cabo una actividad económica, con la característica que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios de capital.

Rentabilidad: La rentabilidad, se puede definir como el valor agregado que genera una actividad económica, es decir los activos de la empresa crecen (Sanchez, 2002).

Markowit, (2010), considera que la rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o beneficio; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera más ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos.

A partir del punto de vista económico Prevé, (2003), sustenta que la rentabilidad es lo que buscan los inversionistas al cambiar sus ahorros en las compañías. La rentabilidad es, al menos una porción, de lo que busca el Management con sus disposiciones directivas. La rentabilidad es la que calculan los inversionistas al

concluir si recapitalizan sus ahorros en una definitiva compañía, o si, por el inverso, retiran sus fondos. La rentabilidad es, posiblemente, uno de los conceptos menos entendidos por quienes lo manejan a diario.

En el ficticio popular, un emprendimiento que logra causar entradas mayores que sus costos, creando resultados positivos, se discurre un emprendimiento beneficioso.

Como la enunciación de la SUNAT, (2013) las micro y pequeñas empresas son la unidad económica compuesta por una individuo natural o jurídica, bajo cualquier forma de estructura o misión empresarial contemplada en la legislación actual, que adquiere como objeto desdoblar actividades de extracción, innovación, elaboración, mercadeo de bienes o prestación de servicios. Cuando en este Código se hace referencia a la sigla MYPE, se está describiendo a las Micro y Pequeñas empresas (SUNAT, 2013).

Microempresa: Una micro empresa o microempresa es una empresa de tamaño pequeño. Su definición varía de acuerdo a cada país, aunque, en general, puede decirse que una microempresa cuenta con un máximo de diez empleados y una facturación acotada

III. HIPOTESIS

El financiamiento si proporciona mayor incremento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú caso: comercial Erick E.I.R.L. Tumbes, 2015.

IV. METODOLOGIA

4.1 Diseño de la investigación

El diseño es no experimental, se van a tomar los datos sin realizar modificaciones, investigación descriptiva, por cuanto vamos a describir la caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las empresas, cuantitativa, bibliográfica y de caso pues los datos se recolectan en un solo momento, en un tiempo único.

4.2 Población y Muestra

4.2.1 Población

La población a estudiar en esta investigación estuvo constituida por la Unidad Económica “Comercial Erick E.I.R.L”, mediante el estudio de la unidad de análisis conformada por los propietarios: Gerente, administrador y contador, llamados informantes como elemento de validación por ser un caso de estudio.

4.2.2 Muestra

En esta investigación la muestra corresponde al total de la población compuesta por la Unidad Económica, gerente, administrador y contador de la empresa “Comercial Erick E.I.R.L”.

4.3 Definición y Operacionalización de las variables.

VARIABLE INDEPENDIENTE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ESCALA DE MEDICION
Caracterización del financiamiento	Las fuentes de financiamiento que utilizan las empresas están compuestas por el capital social o los aportes de los socios al iniciar las operaciones, luego son los proveedores quienes facilitan mercadería para el quehacer diario, dependiendo de los resultados del negocio (rentabilidad), aparecen nuevas oportunidades de financiamiento de tipo formal e informal, que apoyan su desarrollo.	Los datos para la presente investigación serán obtenidos mediante la aplicación de una encuesta con 16 preguntas a los funcionarios de la Gerencia, Administración y contabilidad de la empresa Comercial Erick EIRL	Fuentes de financiamiento. Tasas de interés. Plazos del financiamiento.	Nominal Ordinal

VARIABLE DEPENDIENTE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ESCALA DE MEDICION
Caracterización de la Rentabilidad	La Rentabilidad es la medida de la productividad de los fondos comprometidos en un negocio, y desde el punto de vista del análisis de la empresa a largo plazo, donde lo importante es garantizar su permanencia y crecimiento, que se manifiestan en el aumento del valor de la empresa, siendo el aspecto más importante para tener en cuenta.	Los datos para la presente investigación serán obtenidos mediante la aplicación de una encuesta con 16 preguntas a los funcionarios de la Gerencia, Administración y contabilidad de la empresa Comercial Erick EIRL	Rentabilidad Económica Rentabilidad Financiera Estrategias de Endeudamiento	Nominal Ordinal

4.4 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

4.4.1 Técnicas:

La técnica que se utilizó para recopilar los datos referentes al tema de investigación fue mediante la técnica de la encuesta.

4.4.2 Instrumentos:

Se utilizó como instrumento un cuestionario, el cual fue aplicado personalmente a los responsables de la administración, propietarios del “Comercial Erick E.I.R.L.” el cual servirá como herramienta para la búsqueda de información en función del problema en estudio, consta de 16 preguntas.

4.5 Plan de análisis

De acuerdo con los objetivos establecidos en el presente trabajo de investigación, la metodología a seguirse centrará en la aplicación de un instrumento de carácter cuantitativo, con el que se recolectarán los datos referentes a las variables en estudio.

La encuesta es una herramienta que me permitió realizar de manera adecuada la tabulación y representación gráfica del trabajo de investigación, también se utilizó el Word y el Excel para poder redactar y analizar adecuadamente la información recopilada, como también para poder estructurar nuestro informe de investigación a presentar. Así mismo Power Point para las respectivas diapositivas.

4.6 Matriz de Consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES
<p>¿Cuáles son las principales características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú caso: ¿Comercial ERICK E.I.R.L. Tumbes, 2015?</p>	<p>Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú caso: comercial Erick E.I.R.L, Tumbes, 2015.</p>	<p>El financiamiento proporciona mayor incremento en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú caso: comercial Erick E.I.R.L. Tumbes, 2015.</p>	<p>Variable Independiente Caracterización del Financiamiento. Variable Dependiente Caracterización de la Rentabilidad</p>
	<p>Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú.</p> <p>Identificar las principales características del financiamiento y rentabilidad de comercial ERICK E.I.R.L. Tumbes, 2015.</p> <p>Comparar y analizar las principales características de financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú y de comercial ERICK E.I.R.L. Tumbes, 2015</p>		

Principios éticos

La presente investigación se basará con el código de ética del contador público y los principios éticos de: integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, responsabilidad, confidencialidad y comportamiento profesional. Cumpliendo con las normas establecidas por la escuela de contabilidad y los reglamentos de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, rechazando cualquier acción que desacredite la veracidad del contenido de la investigación.

En cuanto al desarrollo de la investigación se llevará a cabo prevaleciéndolos valores éticos como el proceso integral, la organización, la coherencia, lo secuencial y racional en la búsqueda de nuevos conocimientos con el propósito de encontrar la verdad o falsedad de conjeturas y coadyuvar al desarrollo de la ciencia contable.

Se cumplirá con el principio esencial de todo trabajo de tesis, el cual radica en la originalidad del mismo.

V. RESULTADOS

RESULTADOS

1. Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú.

Autor (es)	Resultados
Lezama, E (2016)	Afirma que el financiamiento y la capacitación mejoró la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio – rubro compra/venta de abarrotes del Barrio del Mercado Centenario de Cajabamba en el año 2015.
Sánchez, V (2015) e	Concluye que en la ciudad de Tumbes para las empresas comerciales del rubro abarrotes del mercado modelo concluyen que el 60 % de las micro empresas conocen y trabajan con financiamiento externo de las cajas municipales, esta fuente de recursos externos les ha permitido mejorar la rentabilidad de sus negocios, especialmente en los dos últimos años.
Surco, I. (2014)	“concluye que las empresas conocen las fuentes de financiamiento, especialmente de las microfinancieras como la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana, todas obtuvieron financiamiento externo y los dedicaron a mejorar el capital de trabajo y parte al activo fijo, después de superar las exigencias de garantías y capacidad de pago de los créditos”.
Cruz, C. (2014)	Concluye que el 70% recurre a préstamos de terceros y cajas municipales, por las facilidades. Con respecto a la rentabilidad un 70% considera que si ha mejorado con el financiamiento y que incluso ha obtenido mejores resultados en relación al año anterior.
Verastegui, R. (2013)	Señala que la mayoría de los empresarios tienen conocimientos sobre las fuentes de financiamiento y que al adquirirlos las utilizan para mejorar el negocio, finalmente que el

	financiamiento y la capacitación mejora la rentabilidad.
Chanduvi, L. (2013)	Llega a la conclusión que la totalidad de los empresarios respondieron que han recibido créditos de distintas fuentes de financiamiento y el 65 % lo dedicaron a mejorar el capital de trabajo. El 80 % de los micro empresarios indicaron que el financiamiento mejoro la rentabilidad del negocio y que en los dos últimos años había crecido.

Fuente: Elaborado de los antecedentes del presente trabajo de Investigación.

2. Identificar las principales características del financiamiento y rentabilidad de comercial ERICK E.I.R.L. Tumbes, 2015.

ITEMS	TABLA N°	COMENTARIOS
¿Cuánto tiempo tiene su empresa en este rubro?	1	La empresa Comercial de constituida en el negocio de los abarrotes Erick E.I.R.L. tiene más de diez años.
¿Cuenta con Registro Único del Contribuyente (RUC)?	2	Los representantes de la empresa Comercial Erick E.I.R.L. manifiestan que cuentan con el Registro Único del Contribuyente, denominado por sus siglas RUC desde el inicio de sus operaciones.
¿En qué tipo de impuesto a la renta genera su local, según su alquiler?	3	Los entrevistaron respondieron en un 100 % que se encuentran en el régimen de primera categoría.
¿Cuánto fue el Importe de inversión inicial para su local?	4	El 67% respondió que los importes oscilan entre 11,000 a 15,000 y el 33% de ellos indicaron de 16,000 a 20,000 soles, el cual se observa que hay una discrepancia entre los propietarios en precisar los montos con que iniciaron su negocio.
¿En el periodo 2015, la empresa ha solicitado algún crédito en entidades financieras?	5	El 100% respondieron que durante el año 2015 obtuvieron financiamiento con el fin de realizar mayores inversiones en la empresa.

ITEMS	TABLA N°	COMENTARIOS
¿Qué tipo de financiamiento utiliza su empresa?	6	El 100 % de los entrevistados respondieron que utilizan financiamiento de terceros.
¿Cuál es el importe del crédito solicitado en el año 2015?	7	El 67 % de los directivos mencionaron que fue entre 26,000 y 35,000, y el 33 % manifiesta que fue entre 36,000 y 45,000.
¿De qué instituciones ha obtenido el Crédito?	8	Se aprecia que la entidad donde obtuvieron el financiamiento fueron las cajas Municipales en especial Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana, porque es una de las empresas que simplifica las barreras crediticias (documentación), y otorga mejores beneficios y menores costos.
¿Qué tipo de Institución le otorgó más facilidades para obtener su préstamo?	9	El 100% considera que son las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito la principal fuente de financiamiento, por lo que estas entidades se especializan en las micro finanzas, facilitando los recursos necesarios para su desarrollo.
¿Qué dificultad se presentó al momento de solicitar el crédito?	10	La mayor de las veces es la falta de historial crediticio, para acceder a los montos solicitados, luego las garantías y finalmente la capacidad de pago, fueron las respuestas de los funcionarios de la empresa Comercial Erick E.I.R.L. de Tumbes.
¿En que fue invertido la solvencia que obtuvo? Distribuya el porcentaje de la inversión.	11	El 33% respondió que la solvencia obtenida fue invertida en capital de trabajo y el 67% de los funcionarios respondieron en activo fijo, en consecuencia, se invirtió en ambos.
¿La rentabilidad de su empresa ha mejorado en el año 2015?	12	El 100% de los representantes respondieron que la rentabilidad de la empresa había mejorado durante el año 2015 por el financiamiento obtenido que les permitió acceder al mercado competitivo de su sector.

ITEMS	TABLA N°	COMENTARIOS
¿Cree usted que el financiamiento intervino en mejorar la rentabilidad que se obtuvo en el año 2015?	13	Los representantes de la empresa Comercial Erick E.I.R.L. respondieron que el financiamiento mejoró la rentabilidad que obtuvieron durante el año 2015, al pasar del 18 al 21 %.
¿En qué porcentaje el financiamiento le permitió mejorar su situación Económica?	14	El gerente, el administrador y el contador coincidieron en que el financiamiento les permitió mejorar la situación económica en 16.7 % durante el año 2015.
¿Cuál es el porcentaje que incrementó su rentabilidad con el financiamiento obtenido?	15	Los representantes de la microempresa Comercial Erick E.I.R.L. coincidieron en que la rentabilidad de la empresa se incrementó en 16.7 % en el año 2015.
¿En los últimos años, que factores han influido más en la rentabilidad?	16	Los funcionarios, gerente, administrador y contador de la microempresa Comercial Erick E.I.R.L. respondieron que el financiamiento es el factor que ha influido más en el incremento de rentabilidad durante el año 2015.

Fuente: tablas 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15 y 16

3. Comparar y analizar las principales características de financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú y de comercial ERICK E.I.R.L. Tumbes, 2015.

Elemento de Comparación	Resultados del objetivo n° 1.	Resultados del objetivo n° 2.	comparación
Financiamiento	Surco, I. (2014) sostiene que conocen las fuentes de financiamiento, especialmente de las microfinancieras como la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana, todas obtuvieron financiamiento	Los representantes de la empresa comercial Erick E.I.R.L, Tumbes, 2015, tienen conocimiento de las fuentes de financiamiento, lo utilizan principalmente para capital de trabajo, obtuvieron	si coinciden

	externo y los dedicaron a mejorar el capital de trabajo y parte al activo fijo, después de superar las exigencias de garantías y capacidad de pago de los créditos Cano, D. (2015) obtuvo financiamiento de terceros, de entidades no bancarias, la mayor parte fue a corto plazo y lo destinaron a capital de trabajo”	el financiamiento de las entidades especializadas en micro finanzas que facilitan los recursos. Como las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, que tienen preferencia por el financiamiento a largo plazo por las menores tasas de interés, y que el principal obstáculo es la informalidad y la falta de asociatividad.	
Rentabilidad	Cruz, C. (2014) un 70% considera que si ha mejorado con el financiamiento y que incluso ha obtenido mejores resultados en relación al año anterior. Sánchez, V (2015) señala el factor más influyente en la rentabilidad fue el caracterizado por los recursos externos, con garantías reales y están de acuerdo que perciben un crecimiento del negocio con las ganancias obtenidas, es más durante los últimos dos años la rentabilidad ha crecido	Los resultados muestran que la rentabilidad en la empresa comercial Erick E.I.R.L mejoró debido al financiamiento obtenido y que esta mejoro la situación económica de la empresa, resaltando que en los dos últimos años la rentabilidad está creciendo.	Si Coinciden

5.1 Análisis de los resultados

Primer objetivo específico: Describir las principales características del financiamiento y rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú.

De acuerdo a los resultados obtenidos en la investigación el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el rubro abarrotes en el Perú lo obtuvieron de las entidades especializadas en micro finanzas que facilitan los recursos. Como las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, que tienen preferencia

por el financiamiento a largo plazo por las menores tasas de interés, y que el principal obstáculo es la informalidad y la falta de asociatividad. y que el financiamiento mejoro la rentabilidad de sus empresas especialmente en los dos últimos años.

Para **Verastegui, R. (2013)** “las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú conocen las fuentes de financiamiento existentes como los recursos propios y los recursos de terceros y que el financiamiento mejora la rentabilidad de las empresas”.

El autor **Valencia, H. (2013)** “concluye que el 60 % de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú utilizan el financiamiento de terceros, un 80 % indicó que la rentabilidad mejoro debido a los recursos externos inyectados a las empresas”. El autor **Cano, D. (2015)** “en su tesis sobre las micro y pequeñas empresas de comercio rubro abarrotes, concluye que el 91 % obtuvo financiamiento de terceros, de entidades no bancarias, la mayor parte fue a corto plazo y lo destinaron a capital de trabajo”.

Cano, D. (2015) en cuanto a la fuente y difieren en lo que respecta a la devolución que en este caso se caracteriza por el corto plazo.

En las conclusiones en la tesis presentada por Cruz, **C. (2014)** sobre la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro abarrotes en el Perú “manifiesta que la rentabilidad ha mejorado debido al financiamiento externo y que incluso han obtenido mejores resultados en relación al año anterior”. Por otra parte el autor **Surco, L. (2014)** “concluye que las empresas conocen las fuentes de financiamiento, especialmente de las microfinancieras como la Caja Municipal de

Ahorro y Crédito de Sullana, todas obtuvieron financiamiento externo y los dedicaron a mejorar el capital de trabajo y parte al activo fijo, después de superar las exigencias de garantías y capacidad de pago de los créditos”.

Los resultados de **Sánchez, V (2015)** las empresas comerciales del rubro abarrotes del mercado modelo concluyen que el 60 % de las micro empresas conocen y trabajan con financiamiento externo de las cajas municipales, esta fuente de recursos externos les ha permitido mejorar la rentabilidad de sus negocios, especialmente en los dos últimos años.

Segundo objetivo específico: Identificar las principales características del financiamiento y rentabilidad de comercial ERICK E.I.R.L. Tumbes, 2015.

Respecto al financiamiento:

El 100 % de los entrevistados respondieron que utilizan financiamiento con las entidades financieras como son las Cajas Municipales de ahorro y crédito en especial Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana, porque es una de las empresas que simplifica las barreras crediticias (documentación), y otorga mejores beneficios y menores costos.

De igual manera el 100% considera que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito son la principal fuente de financiamiento, por lo que estas entidades se especializan en las micro finanzas, facilitando los recursos necesarios para su desarrollo.

Respecto a la rentabilidad

La investigación realizada sobre las principales características de la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro abarrotes en el Perú, nos muestran que la rentabilidad mejoró debido al financiamiento obtenido y que esta mejoró la situación económica de la empresa, que en los dos últimos años la rentabilidad a mejorado al pasar de 18 a 21 % respectivamente.

La rentabilidad producto del financiamiento obtenido de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana, se incrementó en 16.7 %, considerando que el financiamiento es el factor más influyente en la rentabilidad, fue el caracterizado por los recursos externos, con garantías reales y están de acuerdo que perciben un crecimiento del negocio con las ganancias obtenidas, es más durante los últimos dos años la rentabilidad ha crecido.

Los representantes de la microempresa Comercial Erick E.I.R.L. coincidieron en que la rentabilidad de la empresa se incrementó en 16.7 % en el año 2015.

Tercer objetivo específico

Comparar y analizar las principales características de financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro abarrotes en el Perú y de comercial ERICK E.I.R.L. Tumbes, 2015.

Respecto al financiamiento y la rentabilidad los resultados de los objetivos 1 y el 2 coinciden, debido a que el financiamiento en las empresas del Perú y del caso, mejoran consecuentemente la rentabilidad de dichas empresas. Coincidiendo con las bases teóricas, y los resultados hallados en los estados financieros comparados

entre los periodos 2014 y 2015 de la empresa Comercial Erick E.I.R.L. donde quedan demostrados que la rentabilidad entre un año y el otro no se muestra simbólicamente.

VI. CONCLUSIONES

Primer objetivo específico:

1. Concluyo que a nivel nacional las micro y pequeñas empresas en su mayoría tienen preferencia de financiamiento con las cajas municipales de ahorro y crédito, ya sea a corto o largo plazo, por las tasas de interés más bajas y mejores plazos, así como menores requisitos, manteniendo de esta manera sus operaciones comerciales activas en función al crecimiento.

Segundo objetivo específico:

2. **Financiamiento:** Concluyo que la empresa comercial Erick E.I.R.L, en el periodo 2015, accedió al financiamiento, con la finalidad de invertir en capital de trabajo e incrementar sus activos fijos; dicho financiamiento lo ejecutó con la Caja Municipal de Sullana, por ser una de las empresas del mercado que ofrece las tasas de interés más accesibles dentro del departamento de Tumbes.

Rentabilidad: Concluyo que la rentabilidad obtenida en la empresa Comercial Erick E.I.R.L., producto del financiamiento, obtuvo una rentabilidad favorable del 53.70 % en comparación con el año 2014; así mismo contribuyó de manera eficiente con sus obligaciones tributarias,

creciendo económicamente y poder competir con las demás empresas del sector y del rubro.

Tercer objetivo específico:

3. Determino que en los últimos años las micro y pequeñas empresas, forman una parte muy importante en la economía del Perú, ya que estas vienen creciendo en sus actividades económicas, producto de los financiamientos ofrecidos en su mayoría por las cajas municipales de ahorro y crédito.

Asimismo, la empresa comercial Erick E.I.R.L, se identifica con la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana, por otorgarle las mejores tasas de interés, proporcionándoles utilidades contra el patrimonio del 48.60 % tal como se ven reflejados en los estados financieros comparados.

VII. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alarcon, A. (2007). La teoría sobre estructura financiera en empresas mixtas hoteleras cubanas. *Revista Académica de Economía - Universidad Ciego de Avila*, <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2007/aaa-finhot.htm>. doi:ISSN 1696-8352
- Alarcon, R. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento que han impulsado el crecimiento de Corporación Favorita 2002-2011*. Universidad Católica de Ecuador, Guayaquil.
- Alvines, Y. E. (2013). *CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO, CAPACITACIÓN Y RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO, RUBRO EXPORTACIÓN DE CACAO DE LA CIUDAD DE TUMBES PERIODO 2012*. . ULADECH, Tumbes. Obtenido de ERPULADECH
- Belletich, E. (5 de Diciembre de 2012). Las Mypes están haciendo crecer a Piura. *La Hora*. Obtenido de <http://udep.edu.pe/hoy/2012/las-mypes-estan-haciendo-crecer-a-piura/>
- Berberisco, J. (2013). *Los créditos de las cajas Municipales y el desarrollo empresarial de las MYPES del sector Metalmecánica en el Distrito de Independencia periodo 2007 – 2011*.". Universidad San Martín de Porras, Independencia.
- Bernilla, M. (2006). *Manual práctico para formar micro y pequeñas empresas*. Edigraber.
- Bertein, L. (2010). *Análisis de estados financieros, teoría, aplicación e interpretación*. Lima.
- Brealey, R., & Myers, S. (1998). *Fundamentos de financiación empresarial*. Madrid: McGraw-Hill.
- Briozzo, A., & Vigier, H. (2011). *Financiamiento y sistemas de información en PYMES*. Obtenido de Argentina: http://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/sadaf/xxxi_jornadas/xxxi-j-pesce-briozzo.pdf
- Castillo, J. (2008). *¿Existe inadecuación de la legislación referente a las micro y pequeñas empresas con respecto a la problemática de su informalidad?* UNMSM, Lima.
- Centurion, R. (2015). *Getión de calidad, formalización, financiamiento, capacitación y rentabilidad en micro y pequeñas empresas de la provincia del Santa 2013*. Ciencias contables, financieras y administrativas. Santa: Revista INCRECENDO vol. 6, No. 1.
- Cespedes, J., González, M., & Molina, C. (2010). La proppiedad y el capital estructura en Am´perica Latina. *Journal of Business Research*. doi:10.1016/ 2009.03.010

- Chanduvi, V. L. (2013). *CARACTERISTICAS DEL FINANCIAMIENTO*,. ULADECH, Contabilidad, Tambogrande. Obtenido de ERP ULADECH
- Chavarría, L. (2010). *Panadería y galletas*. GTZ-Programa de desarrollo sostenible en centroamerica, DESCA. Costa Rica: Unión Europea.
- Chavez, A. R. (2014). *Caracterización del financiamiento, capacitación y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas sector comercio rubro ferreterías distrito de Tumbes*". ULADECH, Chimbote.
- Chavez, A. R. (2016). *CARACTERIZACION DEL FINANCIAMIENTO, CAPACITACION*. ULADECH, Tumbes, Tumbes. Obtenido de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/583>
- Cruz, T. C. (2014). *CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO, LA CAPACITACIÓN Y LA RENTABILIDAD DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL RUBRO ABARROTES DEL ASENTAMIENTO HUMANO JUAN VELASCO ALVARADO DE LA PROVINCIA DE SULLANA, 2014*. ULADECH, Sullana.
- Dhumale, R. (1998). Retención de utilidades como un mecanismo de especificación en modelos de quiebra logística: Una prueba de la teoría del flujo de caja libre. *Revista de Finanzas y contabilidad*, 25(7), 1005-1026.
- Durand , D. (1952). Cost of Debt and equity funds for business: Trends y problems of Measurement. *Research in Business Finance*, 215-247. doi:0-87014-195-5
- Escobar, A. G., & Arango, Á. R. (2016). *La financiación de recursos en las MIPYME del sector comercial de Manizales (Colombia)*. Universidad Autonoma de Manizales. Manizales, Colombia: Ánfora. doi:ISSN 0121-6538
- Ferruz, A. L. (2000). *La rentabilidad y los riesgos en las inversiones financieras*. (U. d. España, Ed.) Obtenido de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/fin010/000f2.htm>.
- Gonzales, S. (2014). *La gestión financiera y el acceso al financiamiento de las Pymes del sector comercio den la ciudad de Bogotá*. Universidad nacional de Colombia, Facultad de Ciencias Económicas, Bogotá.
- González, P. A. (2002). *Factores Determinantes de la Rentabilidad Financiera de las Pymes*. Madrid: Revista española de financiación y contabilidad. doi:DOI: 10.1080/02102412.2002.10779452
- Herrera, S., Suarez, L., & Soto, I. (2006). *Fuentes de financiamiento en épocas de crisis*. (O. d. latinoamericana, Ed.) Obtenido de http://econpapers.repec.org/article/ervobserv/y_3a2006_3a67_3aghs.htm: Universidad de Malaga
- Jensen , K. (1986). Los costes de la agencia de flujo de efectivo libre, Finanzas Corporativas y Asociaciones. *American economic review*, 76, 323-329.
- Komiya, A. (2012). *La diferenciación de Crece Negocios* . Mexico: El Ergonomista. Obtenido de <http://www.crecenegocios.com/la-diferenciacion/> El Ergonomista

- Kong, R. J., & Moreno, Q. J. (2014). *Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José, Lambayeque en el periodo 2010-2012*. USAT, Chicleyo. Obtenido de <http://tesis.usat.edu.pe/handle/usat/88>
- Lemmon, M., Roberts, M., & Zender, J. (2010). back to the beginning: persistence and the cross section of corporate capital structure. *The Journal of Finance*, 63(4), 1575-1608. doi:1575-1608 10.1111/j. 1540-6261
- Lerma, M., Castro, A., Flores, E., Martínez, H., & Mercado, H. (2007). *Liderazgo emprendedor*. Mexico: Cengage Learning Editores SA. Obtenido de <http://books.google.com.pe/books?id=9XCUjcSKhAgC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Lezama, M. L. (2010). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio 2008-2009*. ULADECH, Chimbote.
- Liscano, J. C. (2007). *La contabilidad de gestión en latinoamérica*. Madrid: Ediciones AIC-AECA España.
- MEF. (2000). Ley de títulos y Valores 27287. Art. 158. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos42/titulos-valores-peru/titulos-valores-peru3.shtml>
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). USA: American Economic Review. Obtenido de <https://www.ucema.edu.ar/conferencias/download/2008/Barugel.pdf>
- Morales, H. M. (2016). *Caracterización de la capacitación y rentabilidad MYPES sector comercio rubro textil distrito de Tumbes, 2016*. Tesis, ULADECH, Tumbes. Obtenido de http://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/ULAD_f2b78315c06300c2fe5ebddc28a0b48e
- Moscoso, G. (2015). *Las finanzas saludables en las empresas familiares*. Tacna.
- Myers, C. (1984). Financiación Corporativa y de inversión. *Diario de economía Financiera*, 13(2), 187-221.
- MYPE. (2015). *Anuario Estadístico Industrial, MYPE y Comercio Interno 2015*. Lima: Ministerio de la Producción. Obtenido de <http://www.produce.gob.pe/documentos/estadisticas/anuarios/anuario-estadistico-mype-2015.pdf>
- PerxTumbes. (2006). Plan Estratégico Exportador de Tumbes. Obtenido de http://www.adexperu.edu.pe/investigacion/images/perx/01_Tumbes_PERX.pdf
- Produce. (2015). *Anuario Estadístico 2015*. Lima. Obtenido de [HTTPS://ASEP.PE/MYPES-APORTAN-EL-40-DEL-PBI/](https://asep.pe/MYPES-APORTAN-EL-40-DEL-PBI/)
- Quincho, Q. M. (2011). *La influencia de la forma de acceso al financiamiento de las MYPES Chincha Ica*. Obtenido de

<http://www.monografias.com/trabajos89/financiamiento-mypes/financiamiento-mypes.shtml>

- Quincho, Q. M. (2011). *La influencia de la forma de acceso al financiamiento de las MYPES Chincha Ica*. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos89/financiamiento-mypes/financiamiento-mypes.shtml>: <http://www.monografias.com/trabajos89/financiamiento-mypes/financiamiento-mypes.shtml>
- Rengifo, J. (2011). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio*. ULADECH, Contabilidad, Callería.
- Sagastegui, M. A. (2010). *Caracterización del Financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector servicios-rubro pollerías del casco urbano de la ciudad de Chimbote, periodo 2008-2009*. ULADECH, Chimbote.
- Sanchez. (2002). *Análisis de la rentabilidad de la empresa*. Obtenido de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf>
- Sanchez, P. V. (2015). *Situación económica y financiera de las micro y pequeñas empresas del mercado modelo de Tumbes para facilitar su acceso al sistema financiero – 2015*. UNTUMBES. Tumbes: Facultad de Ciencias Económicas.
- Sicherman, L. (1991). *Yumpu.com*. doi:14462890
- SUNAT. (10 de agosto de 2013). *Normas de orientación a la MYPE*. Obtenido de <http://www.sunat.gob.pe/orientacion/MYPE/normas/df-1086.pdf>
- Tanaka, N. (2005). *Análisis de estados financieros para la toma de decisiones*. Lima: Perú: Fondo editorial. Obtenido de http://revistascientificas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/416
- Tantas, L. O. (2010). *Caracterización del financiamiento, la capacitación en el sector comercio 2008-2009*. ULADECH, Chimbote.
- Tello, L. (2014). *Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de las Mypes empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo*. Universidad Nacional de Trujillo, Contabilidad, Pacasmayo.
- Triveño, G. (2014). El 2013 fue un buen año para la pesca. *La República*. Obtenido de <http://larepublica.pe/05-02-2014/triveno-el-2013-fue-un-buen-ano-para-la-pesca>
- Trujillo, m. (2010). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector industrial-rubro confecciones de ropa deportiva del distrito de Cercado de la provincia de Arequipa, periodo 2008-2009*. ULADECH, Arequipa.

- Valencia, N. H. (2013). *"CARACTERIZACIÓN DEL FINANCIAMIENTO,*. ULADECH, Contabilidad, Talara. Obtenido de ERP ULADECH
- Vargas, M. (2005). *El financiamiento como estrategia de desarrollo para las medianas empresas en Lima Metropolitana.* UNMSM, Lima.
- Velecela, N. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento para las Pymes.* Universidad de Cuenca, Facultad de Ciencias Económicas, Cuenca.
- Verastegui, S. R. (2013). *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas en el sector comercio- rubro distribuidoras de abarrotes en la ciudad de Sullana: periodo 2010-2011.* ULADECH, Contabilidad, Sullana. Obtenido de ERP ULADECH
- Watson , R., & Wilson, N. (2002). Small and medium size enterprise financing: A note on some of the empirical implications of a Pecking order. *Journal of Business Finance & Accounting*(29(3/4)), 557-578.

ANEXOS

CUESTIONARIO

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE CHIMBOTE



FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información para el desarrollo de investigación denominado “Caracterización del financiamiento de las micro y pequeña empresa en el Perú: caso Comercial Erick E.I.R.L, Tumbes, 2015. La información que usted proporcionara será utilizada solo con fines académicos, por lo que se le agradece por su valiosa información y colaboración.

Nombre del Encuestado:.....

Fecha:/...../.....

Marque una (X) dentro del recuadro o letra de cada pregunta realizada.

DATOS DE LA MYPE:

1. ¿Cuánto tiempo tiene su empresa en este rubro?

- a) 1 - 5 años
- b) 5 - 10 años
- c) 10 - 15 años
- d) 15 – 20 años
- e) Más de 20 Años

2. ¿Cuenta con Registro Único del Contribuyente (RUC)?

- a) SI b) NO

3. ¿En qué tipo de impuesto a la renta genera su local, según su alquiler?

- a) Régimen de 1era categoría b) Régimen de 3era categoría

4. ¿Cuánto fue el Importe de inversión inicial para su local?

- a) 5,000 – 10,000
- b) 11,000 – 15,000
- c) 16,000 – 20,000
- d) 21,000 – 30,000
- e) 31,000 – 40,000
- f) 41,000 – 50,000
- g) 51,000 a más.

DEL FINANCIAMIENTO

5. ¿En el periodo 2015, la empresa ha solicitado algún crédito en entidades financieras?

- a) SI b) NO

6. ¿Qué tipo de financiamiento utiliza su empresa?

- a) Propio b) Tercero

7. ¿Cuál es el importe del crédito solicitado en el año 2015?

- a) 5,000 – 25,000
- b) 26,000 – 40,000
- c) 41,000 – 55,000
- d) 56,000 – 70,000
- e) 71,000 – 85,000
- f) 86,000 a más.

8. ¿De qué instituciones ha obtenido el Crédito?

- a) Banca comercial. (BCP, Continental, etc.)
- b) Cajas municipales (Caja Sullana, Caja Piura, etc.)
- c) Otros (terceros, Proveedores, etc.)

9. ¿Qué tipo de Institución le otorgó más facilidades para obtener su préstamo?

- a) Banca comercial. (BCP, Continental, etc.)
- b) Cajas municipales (Caja Sullana, Caja Piura, etc.)
- c) Otros (terceros, Proveedores, etc.)

10. ¿Qué dificultad se presentó al momento de solicitar el crédito?

- a) Falta de documentación suficiente para acceder al crédito
- b) No contaba con garantías (aval, hipoteca)
- c) Falta de historial crediticio
- d) Falta de capacidad de pago
- e) Otros:

11. ¿En que fue invertido la solvencia que obtuvo? Distribuya el porcentaje de la inversión.

- a) Capital de trabajo: %
- b) Activos fijos: %
- c) Mantenimiento de infraestructura %
- d) Seguridad..... %
- e) Otros: %

DE LA RENTABILIDAD:

12. ¿La rentabilidad de su empresa ha mejorado en el año 2015?

- a) SI
- b) NO

13. ¿Cree usted que el financiamiento intervino en mejorar la rentabilidad que se obtuvo en el año 2015?

- a) SI
- b) NO

14. ¿En qué porcentaje el financiamiento le permitió mejorar su situación Económica?

- a) 5 - 20 %
- b) 20 – 35 %
- c) 35 - 45%
- d) 45 - 65%
- e) 65 - 100%

15. ¿Cuál es el porcentaje que incrementó su rentabilidad con el financiamiento obtenido?

- a) 5 - 10%
- b) 10 – 20 %
- c) 20–30 %
- d) 30–40 %
- e) 40–50 %
- f) Más de 50 %

16. ¿En los últimos años, que agentes han influido más en la rentabilidad?

- a) Publicidad
- b) Mejoramiento de infraestructura
- c) Participación del mercado
- d) Calidad de servicio
- e) Financiamiento
- f) Otros.

RESULTADOS

A continuación, se presentan los resultados obtenidos de las encuestas aplicadas al gerente, administrador y contador de la empresa Comercial Erick E.I.R.L, Dicha información fue procesada en el Microsoft Excel y luego se elaboraron las tablas de porcentajes, los gráficos y las respectivas interpretaciones por cada uno de las preguntas de la encuesta.

De acuerdo al análisis realizado al instrumento aplicado a los funcionarios de la empresa Comercial Erick E.I.R.L, se obtuvo la siguiente información que se presenta mediante las siguientes tablas de manera sintetizada, dando lugar de una visión más objetiva de lo que se quiere lograr.

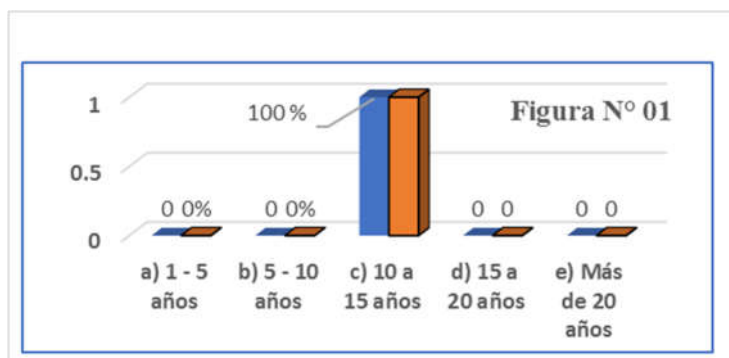
DATOS DE LA MYPE:

PREGUNTA N° 1: ¿Cuánto tiempo tiene su empresa en este rubro?

Tabla N° 01

¿Cuánto tiempo tiene su empresa en este rubro?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
a) 1 - 5 años	0	0%
b) 5 - 10 años	0	0%
c) 10 a 15 años	1	100%
d) 15 a 20 años	0	0
e) Más de 20 años	0	0



Fuente: Tabla 01
Elaboración: Propia

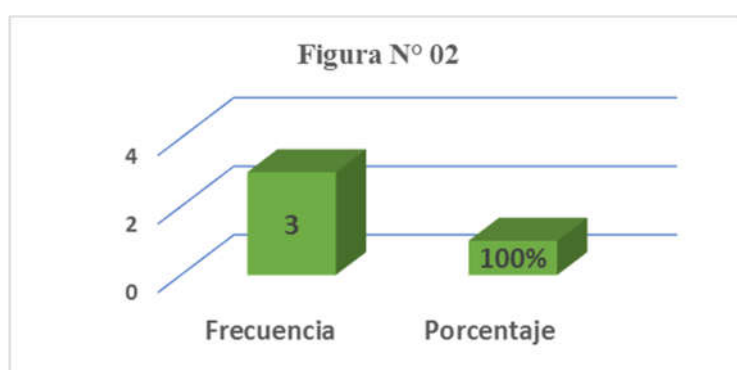
Interpretación:

La empresa Comercial Erick E.I.R.L. tiene más de diez años de constituida en el negocio de los abarrotos.

PREGUNTA N°2: ¿Cuenta con Registro Único del Contribuyente (RUC)?

Tabla N° 02
¿Cuenta con Registro Único de Contribuyente (RUC)?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Si	3	100%
No	0	0
Total	3	100%



Fuente: Tabla 02
Elaboración: Propia

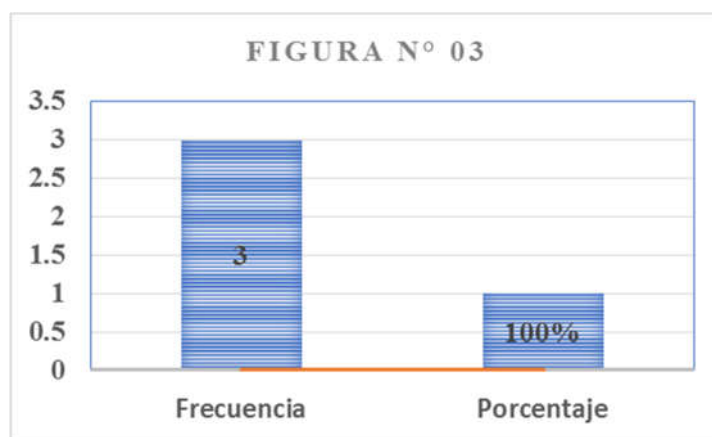
Interpretación:

Los representantes de la empresa Comercial Erick E.I.R.L. manifiestan que cuentan con el Registro Único del Contribuyente, denominado por sus siglas RUC desde el inicio de sus operaciones.

PREGUNTA N° 3: ¿En qué tipo de impuesto a la renta genera su local, según su alquiler?

Tabla N° 03

Tipo de impuesto a la renta que genera su alquiler		
Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
i) Regimen de 1ra. Categ	3	100%
j) Regimen de 3ra. Categ	0	0
Total	3	100%



Fuente: Tabla 03
Elaboración: Propia

Interpretación:

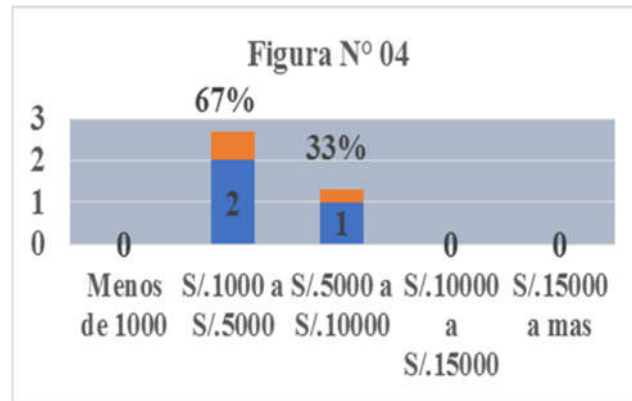
Los entrevistados respondieron en un 100 % que se encuentran en el régimen de primera categoría.

PREGUNTA N° 4: ¿Cuánto fue el Importe de inversión inicial para su local?

Tabla N° 04

¿Cuánto fue el importe inicial para su local?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
a) 5,000 - 10,000	0	0
b) 11,000 - 15,000	2	67%
c) 16,000 - 20,000	1	33%
d) 21,000 - 30,000	0	0
e) 31,000 - 40,000	0	0
f) 41,000 - 50,000	0	0
g) 51,000 a más	0	0



Fuente: Tabla 04
Elaboración: Propia

Interpretación:

El 67% respondió que los importes oscilan entre 11,000 a 15,000 y el 33% de ellos indicaron de 16,000 a 20,000 soles, el cual se observa que hay una discrepancia entre los propietarios en precisar los montos con que iniciaron su negocio.

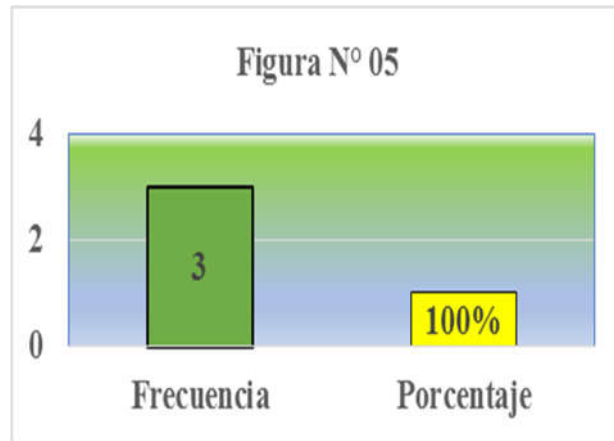
DEL FINANCIAMIENTO

PREGUNTA N° 5: ¿En el periodo 2015, la empresa ha solicitado algún crédito en entidades financieras?

Tabla N° 05

Obtuvieron crédito en el año 2015

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Si	3	100%
No	0	0%
Total	3	100%



Fuente: Tabla 05
Elaboración: Propia

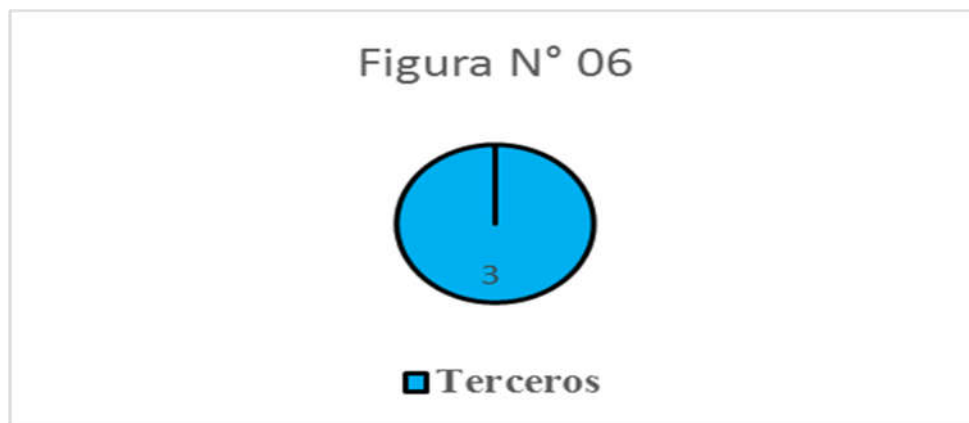
Interpretación:

El 100% respondieron que durante el año 2015 obtuvieron financiamiento con el fin de realizar mayores inversiones en la empresa.

PREGUNTA N° 6 ¿Qué tipo de financiamiento utiliza su empresa?

Tabla N° 06
Tipo de financiamiento utilizado

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Capital	0	0
Terceros	3	100%
Otros	0	0



Fuente: Tabla 06
Elaboración: Propia

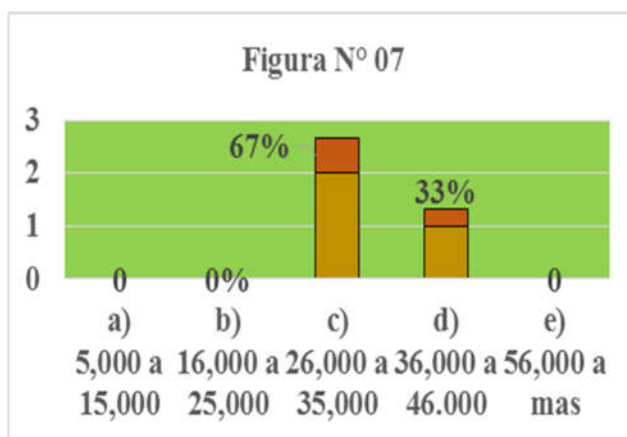
Interpretación:

El 100 % de los entrevistados respondieron que utilizan financiamiento de terceros.

PREGUNTA N°7: ¿Cuál es el importe del crédito solicitado en el año 2015?

Tabla N° 07
Importe del crédito solicitado

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
a) 5,000 a 15,000	0	0
b) 16,000 a 25,000	0	0%
c) 26,000 a 35,000	2	0.67
d) 36,000 a 46.000	1	0.33
e) 56,000 a mas	0	0



Fuente: Tabla 07
Elaboración: Propia

Interpretación:

El 67 % de los directivos mencionaron que fue entre 26,000 y 35,000, y el 33 % manifiesta que fue entre 36,000 y 45,000.

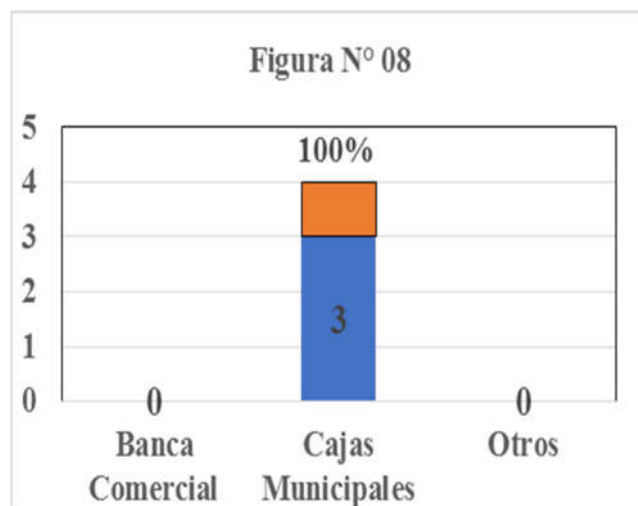
PREGUNTA N° 8: ¿De qué instituciones ha obtenido el Crédito?

- d) Banca comercial. (BCP, Continental, etc.)
- e) Cajas municipales (Caja Sullana, Caja Piura, etc.)
- f) Otros (terceros, Proveedores, etc.)

Tabla N° 08

¿De que instituciones ha iobtenido el Crédito?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Banca Comercial	0	0%
Cajas Municipales	3	100%
Otros	0	0



Fuente: Tabla 08
Elaboración: Propia

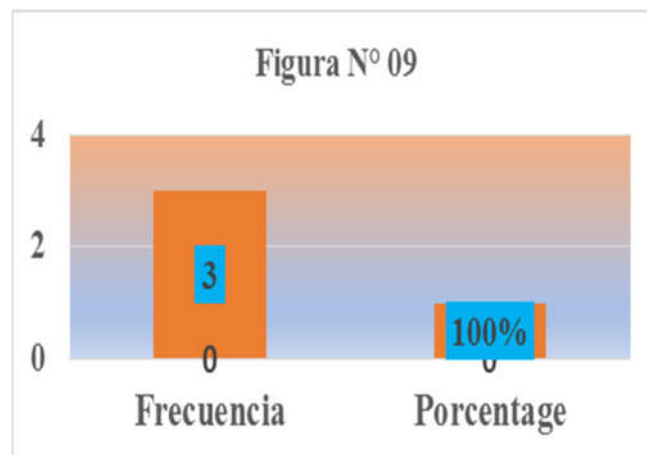
Interpretación:

Se aprecia que la entidad donde obtuvieron el financiamiento fueron las cajas Municipales en especial Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana, porque es una de las empresas que simplifica las barreras crediticias (documentación), y otorga mejores beneficios y menores costos.

PREGUNTA N° 9: ¿Qué tipo de Institución le otorgó más facilidades para obtener su préstamo?

Tabla N° 09
¿Qué institución le otorgó más facilidades?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Banca Comercial	0	0
Cajas Municipales	0	100%
Otros	3	0



Fuente: Tabla 09
Elaboración: Propia

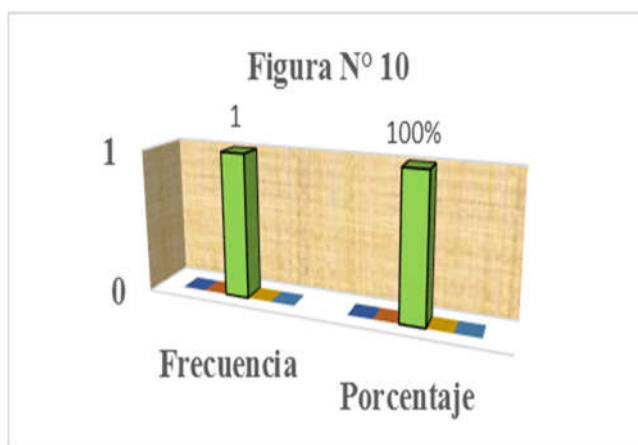
Interpretación:

El 100% considera que son las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito la principal fuente de financiamiento, por lo que estas entidades se especializan en las micro finanzas, facilitando los recursos necesarios para su desarrollo.

PREGUNTA N° 10: ¿Qué dificultad se presentó al momento de solicitar el crédito?

Tabla N° 10
¿Qué dificultad se presentó al momento solicitar crédito?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
a) Falta de documentación	0	0%
b) No contaba con garantías	0	0%
c) Falta historial crediticio	1	100%
d) Falta de Capacidad de Pago	0	0
e) Otros	0	0



Fuente: Tabla 10
Elaboración: Propia

Interpretación:

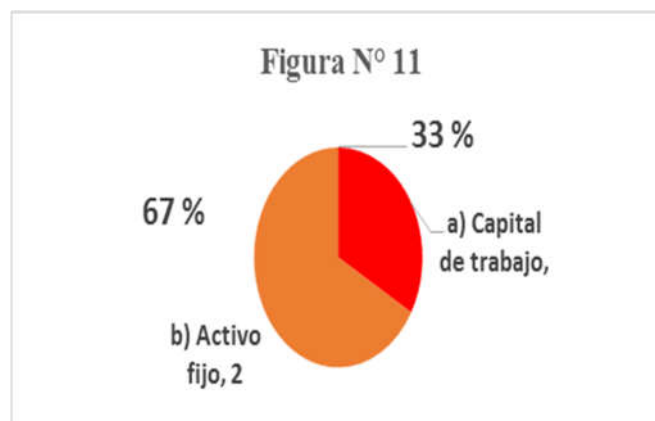
La mayor de las veces es la falta de historial crediticio, para acceder a los montos solicitados, luego las garantías y finalmente la capacidad de pago, fueron las respuestas de los funcionarios de la empresa Comercial Erick E.I.R.L. de Tumbes.

PREGUNTA N° 11: ¿En que fue invertido la solvencia que obtuvo? Distribuya el porcentaje de la inversión.

Tabla N° 11

¿En qué fue invertida la solvencia que obtuvo?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
a) Capital de trabajo	1	33%
b) Activo fijo	2	67%
c) Mantenimiento de Infraestr	0	0
d) Seguridad	0	0
e) Otros	0	0



Fuente: Tabla 11
Elaboración: Propia

Interpretación:

El 33% respondió que la solvencia obtenida fue invertida en capital de trabajo y el 67% de los funcionarios respondieron en activo fijo, en consecuencia, se invirtió en ambos.

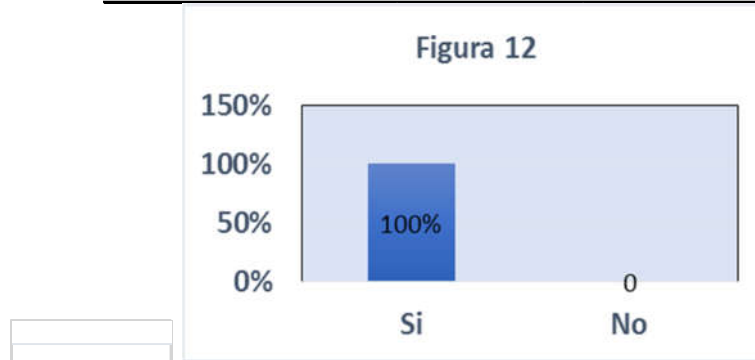
DE LA RENTABILIDAD:

PREGUNTA N° 12: ¿La rentabilidad de su empresa ha mejorado en el año 2015?

Tabla N° 12

¿La Rentabilidad ha mejorado en el año 2015?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Si	3	100%
No	0	0
Total	3	100%



Fuente: Tabla 12
Elaboración: Propia

Interpretación:

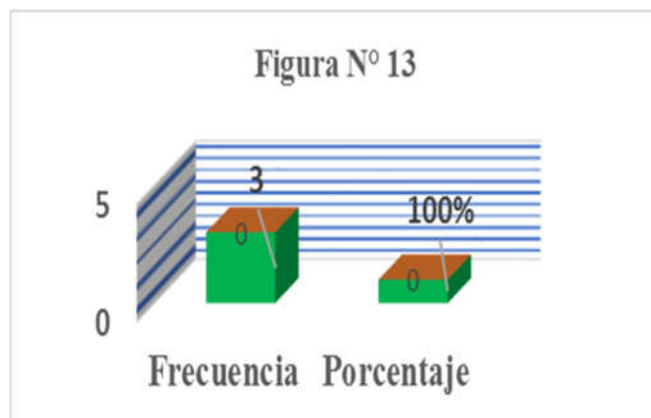
El 100% de los representantes respondieron que la rentabilidad de la empresa había mejorado durante el año 2015 por el financiamiento obtenido que les permitió acceder al mercado competitivo de su sector.

PREGUNTA N° 13: ¿Cree usted que el financiamiento intervino en mejorar la rentabilidad que se obtuvo en el año 2015?

Tabla N° 13

¿El Financiamiento mejoró la Rentabilidad del 2015?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Si	3	100%
No	0	0
Total	3	100%



Fuente: Tabla 13
Elaboración: Propia

Interpretación:

Los representantes de la empresa Comercial Erick E.I.R.L. respondieron que el financiamiento mejoró la rentabilidad que obtuvieron durante el año 2015.

PREGUNTA N° 14: ¿En qué porcentaje el financiamiento le permitió mejorar su situación Económica?

Tabla N° 14

<u>¿En qué porcentaje mejoró la situación económica?</u>		
Alternativas	Frecuencia	Porcentage
a) 5 - 20 %	3	100%
b) 20 - 35 %	0	0
c) 35 - 45 %	0	0
d) 45 - 65 %	0	0
e) 65 - 100 %	0	0

Interpretación:

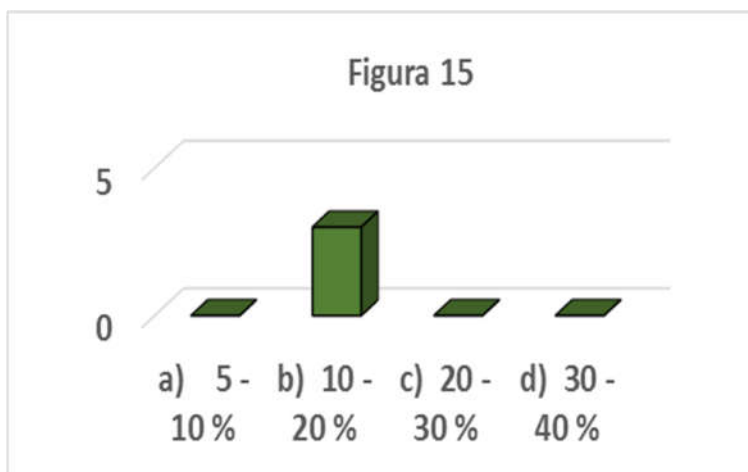
El gerente, el administrador y el contador coincidieron en que el financiamiento les permitió mejorar la situación económica entre 5 y 20 % durante el año 2015.

PREGUNTA N° 15: ¿Cuál es el porcentaje que incrementó su rentabilidad con el financiamiento obtenido?

Tabla N° 15

¿Cuánto incremento la rentabilidad con el financiamiento?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
a) 5 - 10 %	0	0
b) 10 - 20 %	3	100%
c) 20 - 30 %	0	0
d) 30 - 40 %	0	0
e) 40 - 50 %	0	0
f) Más de 50 %	0	0



Fuente: Tabla 15
Elaboración: Propia

Interpretación:

Los representantes de la microempresa Comercial Erick E.I.R.L. coincidieron en que la rentabilidad de la empresa se incrementó entre 10 y 20% en el año 2015.

PREGUNTA N° 16: ¿En los últimos años, que agentes han influido más en la rentabilidad?

Tabla N° 16
Agentes que han influido más en la Rentabilidad

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
a) Publicidad	0	0
b) Mejoram. Infraestruct	0	0
c) Participación Mercado	0	0
d) Calidad del servicio	0	0
e) Financiamiento	3	100%
f) Otros	0	0

Interpretación:

Los funcionarios, gerente, administrador y contador de la microempresa Comercial Erick E.I.R.L. respondieron que el financiamiento es el factor que ha influido más en el incremento de rentabilidad durante el año 2015.

PREGUNTA N° 17: ¿Qué instituciones financieras le brindaron mejores tasas de interés?

Tabla N° 17
¿Qué instituciones financieras le brindaron mejores tasas de interés?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Banca Comercial	0	0
Cajas Municipales	3	100%
Otras	0	0

Interpretación:

Los funcionarios de la empresa Comercial Erick EIRL de Tumbes manifestaron en la entrevista que las Cajas Municipales que funcionan en la ciudad son las instituciones financieras que brindaron las mejores tasas de interés para financiar sus actividades comerciales, en detrimento de las ofertas del resto de instituciones.

PREGUNTA N° 18: ¿Qué instituciones financieras le brindaron mejores ventajas entre tasas de interés y montos de crédito?

Tabla N° 18

¿Qué instituciones financieras le brindaron mejores ventajas entre tasas de interés y montos de crédito?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Banca Comercial	0	0
Cajas Municipales	3	100%
Otras	0	0

Interpretación:

Para los directivos de la empresa Comercial Erick EIRL indican que las Cajas Municipales que funcionan en la ciudad de Tumbes fueron las que brindaron las mejores ventajas entre tasas de interés, montos de crédito y demás requisitos exigidos para el otorgamiento de los créditos a las pequeñas y medianas empresas.

PREGUNTA N° 19: ¿En cuánto creció la rentabilidad económica de la empresa?

Tabla N° 19

¿En cuánto creció la rentabilidad económica de la empresa?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
a) 5 - 10 %	0	0
b) 10 - 20 %	3	0
c) 20 - 30 %	0	0
d) 30 - 40 %	0	100%
e) 40 - 50 %	0	0
f) Más de 50 %	0	0

Interpretación:

La rentabilidad económica de la empresa Comercial Erick EIRL creció en 34 % considerando la relación entre la utilidad y el total de los activos, en 34 %..

PREGUNTA N° 20: ¿En cuánto creció la rentabilidad financiera de la empresa?

Tabla N° 20

¿En cuánto creció la rentabilidad financiera de la empresa?		
Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
a) 5 - 10 %	0	0
b) 10 - 20 %	3	0
c) 20 - 30 %	0	0
d) 30 - 40 %	0	0
e) 40 - 50 %	0	100%
f) Más de 50 %	0	0

Interpretación:

La rentabilidad financiera medida como la relación entre la utilidad y el patrimonio invertido en la Empresa Comercial Erick EIRL fue de 44 %.

COMERCIAL ERICK EIRL
RUC 20484095800
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,015

AV. PIURA NRO. 1377 BARRIO BUENOS AIRES TUMBES

<u>ACTIVO</u>	<u>2015</u>		<u>2014</u>		<u>Diferencias</u>
	<u>Soles</u>	<u>%</u>	<u>Soles</u>	<u>%</u>	<u>2015-2014</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	9,445	3.66	5,887	3.48	3,558.00
MERCADERIAS	159,630	61.82	98,796	58.40	60,834.00
PRODUCTO EN PROCESO	24,150	9.35	17,500	10.34	6,650.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	193,225	74.83	122,183	72.22	71,042.00
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>					
INMUEBLES MAQUIN. Y EQUIPO - NETO	65,000	25.17	47,000	27.78	18,000.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	65,000	25.17	47,000	27.78	18,000.00
TOTAL ACTIVO	258,225	100.00	169,183	100.00	89,042.00
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>					
<u>PASIVO CORRIENTE</u>					
TRIBUTOS POR PAGAR	3,520	1.36	6,275	3.71	-2,755.00
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES-TF	45,780	17.73	58,270	34.44	-12,490.00
OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,700	0.66	0	0.00	1,700.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	51,000	19.75	64,545	38.15	-13,545.00
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>					
OBLIGACIONES FINANCIERAS	41,300	15.99	0	0.00	41,300.00
BENEFICIOS SOCIALES TRABAJADORES	2,550	0.99		0.00	2,550.00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	43,850	16.98	0	0.00	43,850.00
TOTAL PASIVO	94,850	36.73	64,545	38.15	30,305.00
<u>PATRIMONIO</u>					
CAPITAL	45,000	17.43	45,000	26.60	0.00
RESULTADOS ACUMULADOS	38,967	15.09	22,090	13.06	16,877.00
RESULTADO DEL EJERCICIO	79,408	30.75	37,548	22.19	41,860.00
TOTAL PATRIMONIO	163,375	63.27	104,638	61.85	58,737.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	258,225	100.00	169,183	100.00	89,042.00

COMERCIAL ERICK EIRL
RUC 20484095800
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR FUNCION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2,015

	2015		2014		Diferencias
	Soles	%	Soles	%	2015-2014
VENTAS NETAS	621,526	100.00	563,848	100.00	57,678
COSTO DE VENTAS	-488,565	-78.61	-465,762	-82.60	-22,803
UTILIDAD BRUTA	132,961	21.39	98,086	17.40	34,875
					0
GASTOS DE VENTAS	-30,600	-4.92	-26,609	-4.72	-3,991
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-13,260	-2.13	-11,085	-1.97	-2,175
UTILIDAD DE OPERACIÓN	89,101	14.34	60,392	10.71	28,709
					0
OTROS INGRESOS Y EGRESOS					0
DIVIDENDOS	0	0.00	0	0.00	0
INGRESOS FINANCIEROS	0	0.00	0	0.00	0
GASTOS FINANCIEROS	-1,375	-0.22	-6,752	-1.20	5,377
OTROS INGRESOS	0	0.00	0	0.00	0
OTROS EGRESOS	0	0.00	0	0.00	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	87,726	14.11	53,640	9.51	34,086
IMPUESTO A LA RENTA	-8,318	-1.34	-16,092	-2.85	7,774
RESULTADO DEL EJECICIO	79,408	12.78	37,548	6.66	41,860

1. RATIOS DE RENTABILIDAD.

1.1 Rendimiento sobre el Patrimonio ROE

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{79,408.00}{163,375.00} = 48.60\% \quad \frac{37,548.00}{104,638.00} = 35.88\%$$

La rentabilidad patrominial del año 2015 es de 48.60 %, lo que significa que las ganancias obtenidas por el capital invertido del propietario son bastante elevadas lo que demuestra que la empresa es sumamente rentable.

1.2 Rendimiento sobre los Activos ROA

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}} = \frac{79,408.00}{258,225.00} = 30.75\% \quad \frac{37,548.00}{169,183.00} = 22.19\%$$

30.75 %, lo que significa que las ganancias netas obtenidas por el activo invertido en la empresa son bastante elevadas lo que demuestra que la empresa ha invertido bien en sus activos o esta haciendo buen uso de la capacidad instalada para obtener una buena rentabilidad.

1.3 Rentabilidad sin Financiamiento

$$\frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Patrimonio}} = \frac{89,101}{163,375} = 54.54\% \quad \frac{60,392}{104,638} = 57.72\%$$

La rentabilidad sin financiamiento o económica representa el 54.54 % del Patrimonio.

1.4 Rentabilidad con Financiamiento

$$\frac{\text{Utilidad sin Impuestos}}{\text{Patrimonio}} = \frac{87,726}{163,375} = 53.70\% \quad \frac{53,640}{104,638} = 51.26\%$$

La rentabilidad con financiamiento fue de 53.70 % mostrando un crecimiento con el ratio 51.26 % del 2014, demostrando que el financiamiento mejoro los resultados de la empresa

1.5 Margen Bruto de Ventas

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{132,961}{621,526} = 21.39\% \quad \frac{98,086}{563,848} = 17.40\%$$

Por lo que eso significa que la empresa cuenta con un margen de ganancia bruto de 21.39 %, lo que significa que las ganancias brutas obtenidas con respecto a las ventas realizadas son bastante elevadas por lo que demuestra que la empresa es muy rentable con respecto al margen bruto.

1.6 Margen Neto de Ventas

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas totales}} = \frac{79,408}{621,526} = 12.78\% \quad \frac{37,548}{563,848} = 6.66\%$$

Por lo que eso significa que la empresa cuenta con un Margen de ganancia neto de 12.78 %, lo que significa que las ganancias netas obtenidas con respecto a las ventas realizadas son del 12.78 % por lo que demuestra que la empresa es rentable con respecto al margen neto.



CRÉDITO EMPRESARIAL

TSEM-003-2017/I
Vigente desde 01/08/2017

MONEDA NACIONAL		TEA 360 DÍAS		DÓLARES		TEA 360 DÍAS	
Desde	Hasta	MÍNIMA	MÁXIMA	Desde	Hasta	Mínima	Máxima
20,001	299,999	20.00%	39.91%	6,001	89,999	21.24%	42.13%

- La TCEA variará en función a los seguros contratados.
- Tasa de Interés Moratoria Anual (TMA) para Año de 360 días.
TMA 162% (Vigente desde el 10/10/16)
- Operaciones afectas al Impuesto a Transacciones Financieras (ITF: 0.005%)
- Tasa del crédito sujeta a evaluación de cada cliente.

TARIFARIO DE GASTOS - CREDITOS				
				TGC-2016/I
GASTOS POR SEGUROS				VIGENCIA 15/11/2016
SEGUROS VINCULADOS (*)	COMPAÑÍA	TASA ANUAL DEL SEGURO (**)	CONSIDERACIONES	
Desgravamen (1)	Mapfre Perú Vida	0.96%	Para créditos con recuperaciones cuota fija mensual y a una sola cuota	
Multirriesgo del Hogar	Mapfre Seguros y Reaseguros	0.2844%	Para créditos hipotecarios	
Multirriesgo Pyme (2)	La Positiva Seguros y Reaseguros	0.708%	Para créditos consumo y empresariales con cuota fija mensual	
Vehicular	La Positiva Seguros y Reaseguros	Tasas aplicables según modelo vehicular (4)	Créditos para financiamiento de vehiculos nuevos con cuota fija mensual	
Agrícola (3)	La Positiva Seguros y Reaseguros	3.565% (***)	Para créditos agrícola	
SEGUROS OPTATIVOS (*)	COMPAÑÍA	Prima Mensual		
Oncológico	La Positiva Seguros y Reaseguros	Plan 1	Plan 2	Plan 3
		S/. 3.50	S/. 5.00	S/. 6.00
Accidentes Personales	BNP Paribas Cardif	Plan 1	Plan 2	Plan 3
		S/. 3.50	S/. 4.00	S/. 5.00
Protección de Tarjetas	Mapfre Seguros y Reaseguros	S/. 2.99		
Asistencia Funeraria	Valle del Recuerdo	S/. 1.00		